



Gruppo Mediaset

*Relazione Finanziaria Semestrale
al 30 giugno 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

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre.....	8
Analisi dei risultati per aree geografiche.....	10
Risultati economici.....	10
Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato	17
Dipendenti del Gruppo	20
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 30 giugno 2013	21
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio	22
Evoluzione prevedibile della gestione	23
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	25
Prospetti contabili consolidati	26
Note esplicative.....	32
Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione consolidata al 30 giugno 2013	51
Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.....	55
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	59

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 Semestre 2013		I Semestre 2012	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.720,7	100%	Ricavi consolidati netti	1.737,0	100%	1.999,3	100%
2.834,9	76,2%	Italia	1.310,4	75,4%	1.525,8	76,3%
886,7	23,8%	Spagna	427,0	24,6%	474,0	23,7%
(235,4)	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	133,6	100%	145,6	100%
(284,0)	120,6%	Italia	86,4	64,7%	113,6	78,0%
48,8	-20,7%	Spagna	47,2	35,3%	32,0	22,0%
(287,4)		Risultato ante imposte	94,2		120,5	
(287,1)		Risultato netto Gruppo	30,1		42,8	

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2012		30 Giugno 2013		30 Giugno 2012	
mio €		mio €		mio €	
4.677,9	Capitale Investito Netto	4.554,4		4.976,4	
2.965,1	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.018,0		3.280,3	
2.121,9	Patrimonio Netto di Gruppo	2.155,3		2.465,4	
843,2	Patrimonio netto di Terzi	862,7		814,9	
(1.712,8)	Posizione Finanziaria netta	(1.536,4)		(1.696,1)	
1.333,0	Flusso di cassa operativo	582,6		693,2	
718,9	Investimenti	376,4		469,6	
113,6	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-		113,6	
32,1	Dividendi distribuiti da controllate	4,1		32,0	

Personale

Esercizio 2012			I Semestre 2013		I Semestre 2012	
	%			%		%
5.908	100%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.828	100%	6.253	100%
4.573	77,4%	Italia	4.497	77,2%	4.882	78,1%
1.335	22,6%	Spagna	1.331	22,8%	1.371	22,0%
6.252	100%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.907	100%	6.288	100%
4.892	78,2%	Italia	4.579	77,5%	4.915	78,2%
1.360	21,8%	Spagna	1.328	22,5%	1.373	21,8%

Principali indicatori

Esercizio 2012		I Semestre 2013		I Semestre 2012	
n.s.	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	7,7%		7,3%	
n.s.	Italia	6,6%		7,4%	
5,5%	Spagna	11,1%		6,8%	
n.s.	Risultato ante imposte / Ricavi Netti	5,4%		6,0%	
n.s.	Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti	1,7%		2,1%	
(0,25)	Utile per azione (euro per azione)	0,03		0,04	
(0,25)	Utile per azione diluito (euro per azione)	0,03		0,04	

PREMESSA

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

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

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

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

Si segnala che i dati economici relativi al primo semestre 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 maggiori ammortamenti per 0,8 milioni di euro ed un minor risultato netto di competenza del Gruppo pari a 0,3 milioni di euro rispetto a quanto esposto nella Relazione Finanziaria Semestrale 2012.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2013

Sintesi dei risultati di Gruppo

Nella prima parte 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 sulla base delle informazioni disponibili alla data ha consolidato in entrambe le aree geografiche di riferimento le proprie quote nel mercato pubblicitario, mentre la prosecuzione delle forti azioni di efficienza sui costi e gli investimenti ha consentito di salvaguardare a livello consolidato la redditività operativa ottenuta nello stesso periodo del 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 semestre in esame rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

- **I ricavi netti consolidati** ammontano a **1.737,0 milioni di euro**, in diminuzione rispetto agli 1.999,3 milioni di euro del 2012;

- **Il risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **133,6 milioni di euro**, rispetto ai 145,6 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La redditività operativa si è attestata al 7,7%, rispetto al 7,3% registrato nel 2012;
- **L'utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **53,4 milioni di euro** rispetto ai 69,1 milioni di euro al 30 giugno 2012;
- **L'utile netto di competenza del Gruppo** è risultato pari a **30,1 milioni di euro**, rispetto ai 42,8 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 **1.536,4 milioni di euro** del 30 giugno 2013 per effetto della generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) pari nel periodo a 178,7 milioni di euro.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nel primo semestre 2013 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.310,4 milioni di euro**, rispetto agli 1.525,8 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente. Sulla riduzione ha principalmente inciso l'andamento dei ricavi pubblicitari.
- I **ricavi pubblicitari lordi** dei mezzi in concessione del Gruppo (relativi ai canali televisivi free e pay ed alla quota di spettanza delle sub concessioni sui siti web) nel primo semestre hanno registrato rispetto all'omologo periodo del 2012 una flessione pari al 17,5%. Nonostante le forti difficoltà che hanno caratterizzato l'andamento del mercato nei primi mesi, il Gruppo come certificato dai dati Nielsen dei primi cinque mesi, è riuscita a mantenere inalterate le proprie quote di mercato. L'andamento dei ricavi pubblicitari, ha comunque evidenziato nel corso del secondo trimestre un miglioramento rispetto alla tendenza negativa delineatasi nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio nei quali si era determinata una flessione pari al 19,4%.
- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay, si sono attestati a 280,2 milioni di euro, in aumento rispetto ai 260,1 milioni di euro del primo semestre 2012.
- Nel semestre in esame i **costi totali** in Italia (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni) si sono ridotti del 13,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In particolare i **costi operativi televisivi** (escludendo le componenti relative ad ammortamenti e svalutazioni) sono scesi in misura pari al 12,6%, dato che consolida il processo di riduzione strutturale dei costi di funzionamento, pianificato su base triennale.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **86,4 milioni di euro**, rispetto ai 113,6 milioni di euro del 30 giugno 2012. La redditività operativa, si colloca al termine del periodo al **6,6%** rispetto al 7,4% del 2012.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel primo semestre 2013 è stato di 11 milioni e 100 mila individui, con una crescita dello 0,3% rispetto allo stesso periodo del 2012.

L'incremento del totale ascolto è legato soprattutto all'aumento del consumo medio (+8 minuti visti al giorno).

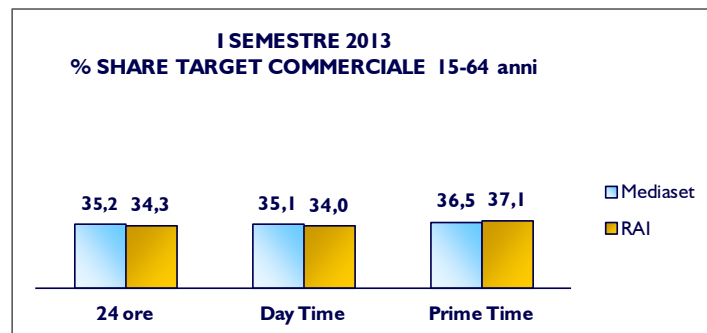
Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati da AGB Nielsen, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 32,3% di share nelle 24 ore, il 32,0% in Day Time e il 33,3% in Prime Time.

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

Primo Semestre 2013 (dal 30/12 al 29/06)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
e + I	15,1%	15,4%	15,0%	16,5%	17,5%	16,4%
e + I	6,5%	7,0%	6,4%	8,3%	8,6%	8,3%
e + I	5,2%	5,4%	5,2%	4,4%	4,3%	4,4%
TOTALE RETI GENERALISTE	26,8%	27,8%	26,6%	29,2%	30,4%	29,1%
	5,5%	5,5%	5,4%	6,0%	6,1%	6,0%
	32,3%	33,3%	32,0%	35,2%	36,5%	35,1%

Elaborazione dati Fonte: AGB Nielsen. Per il canale Top Crime la rilevazione è iniziata in data 23 giugno 2013, il totale Mediaset è la media ponderata e non la somma dei singoli canali.

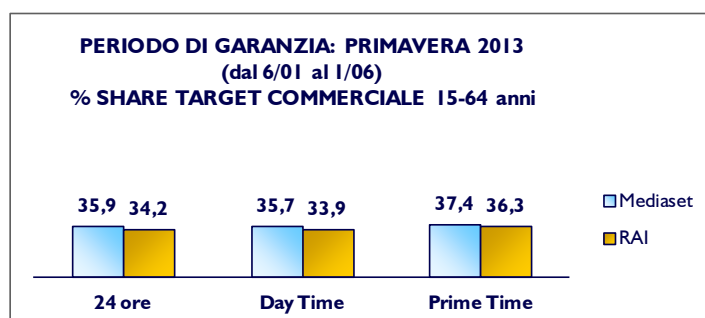
Da segnalare il primo posto di Canale 5 ed il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie sul target 15-64 anni ed il prezioso contributo delle reti tematiche sia Pay che Free che, accrescono il totale Mediaset di circa 5 punti di share sul target individui, di 6 punti sul target commerciale in tutte le fasce orarie.



Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile, le Reti Mediaset generaliste ottengono una quota d'ascolto individui del 27,2% nelle 24 ore, del 27,1% in Day Time e del 28,5% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 32,6%, al 32,5% in Day Time e al 34,1% 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 6 punti sul target commerciale.

Nella Primavera 2013 Mediaset riconferma la propria leadership sul target commerciale in tutte le fasce orarie da segnalare Canale 5 che è sempre la prima rete ed Italia 1 sempre la terza.



Nel prospetto seguente vengono riportati per i semestri 2013 e 2012 i palinsesti aggregati delle tre delle reti generaliste Mediaset con il dettaglio delle ore emesse per le principali tipologie e generi di programmazione.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse	I Semestre 2013		I Semestre 2012		Δ	Δ%
Film	2.141	16,4%	2.333	17,8%	(192)	-8,2%
Tv Movie	447	3,4%	559	4,3%	(112)	-20,0%
Miniserie	221	1,7%	107	0,8%	114	106,5%
Telefilm	2.903	22,3%	2.737	20,9%	166	6,1%
Teleromanzo	12	0,1%	29	0,2%	(17)	-58,6%
Sit-com	261	2,0%	401	3,1%	(140)	-34,9%
Soap	140	1,1%	183	1,4%	(43)	-23,5%
Telenovelas	283	2,2%	197	1,5%	86	43,7%
Cartoni	440	3,4%	493	3,8%	(53)	-10,8%
Totale diritti	6.848	52,6%	7.039	53,7%	(191)	-2,7%
Notiziari	1.636	12,6%	1.731	13,2%	(95)	-5,5%
Programmi informativi	1.318	10,1%	1.159	8,8%	159	13,7%
Programmi sportivi	283	2,2%	70	0,5%	213	304,3%
Eventi	180	1,4%	93	0,7%	87	93,5%
Intrattenimento	2.120	16,3%	2.290	17,5%	(170)	-7,4%
Cultura	188	1,4%	273	2,1%	(85)	-31,1%
Televendite	455	3,5%	449	3,4%	6	1,3%
Totale produzioni	6.184	47,4%	6.065	46,3%	119	2,0%
Totale	13.032	100,0%	13.104	100,0%	(72)	-0,5%









Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al termine del primo semestre del 2013 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i 427,0 milioni di euro, registrando una flessione pari al 9,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a 418,2 milioni di euro, registrando una riduzione del 12,6% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Mediaset España ha rafforzato la propria quota nel mercato televisivo di riferimento al 44,1%. Sulla base dei dati *Infodex*, gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna nel primo semestre si sono infatti ridotti in misura pari al -14,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente con una diminuzione degli investimenti sul mezzo televisivo pari al 12,8%.
- I **costi totali** (*costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni*), hanno registrato nei primi sei mesi dell'esercizio una diminuzione pari al 14,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale riduzione è stata ottenuta grazie alle forti azioni di

efficienza ed ai minori costi relativi ad eventi sportivi (UEFA EURO 2012) presenti in palinsesto nello stesso periodo dell'anno precedente.

- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a 47,2 milioni di euro, rispetto ai 32,0 milioni di euro dello stesso periodo del 2012, corrispondente a una redditività operativa pari al 11,0% rispetto al 6,8% del primo semestre 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 semestre 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 28,8%, mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 30,8%.
- Nel corso del primo semestre il consumo televisivo in Spagna si è incrementato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in misura pari al 0,9%, con una media giornaliera in termini di ascolto complessivo pari a circa 7,8 milioni di individui.

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

Primo Semestre 2013 (dal 1/01 al 30/06)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	13,5%	13,5%	13,6%	12,7%	12,3%	12,9%
	5,9%	5,7%	6,1%	7,3%	7,1%	7,4%
TOTALE RETI GENERALISTE	19,4%	19,2%	19,7%	20,0%	19,4%	20,3%
     	9,3%	8,0%	9,7%	10,8%	9,2%	11,6%
MEDIASET <i>españa.</i>	28,8%	27,2%	29,4%	30,8%	28,6%	31,9%

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-Cuatro: Ore emesse	I Semestre 2013		I Semestre 2012		Δ	Δ%
Film	544	6,3%	540	6,2%	4	0,7%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	1.306	15,0%	1.850	21,2%	(544)	-29,4%
Cartoni	16	0,2%	16	0,2%	-	0,0%
Totale diritti	1.867	21,5%	2.406	27,5%	(540)	-22,4%
Quiz-game-show	1.587	18,3%	1.208	13,8%	379	31,4%
Sport	278	3,2%	328	3,8%	(50)	-15,2%
Documentari e altri	3.575	41,1%	3.378	38,7%	197	5,8%
News	1.283	14,8%	1.285	14,7%	(2)	-0,2%
Fiction interna	101	1,2%	133	1,5%	(32)	-24,1%
Altro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Totale produzioni	6.823	78,5%	6.333	72,5%	490	7,7%
Totale	8.690	100,0%	8.739	100,0%	(49)	-0,6%

Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre

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 di euro nel giugno 2016 e 200 milioni nel dicembre 2017. Il contratto stipulato ha portato un beneficio in termini di allungamento della scadenza media complessiva del debito finanziario di Mediaset da 2,7 anni a 3,3 anni.

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 **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. Mediaset España ha impugnato il provvedimento davanti al "Tribunal Supremo" spagnolo sia a livello individuale sia a livello collettivo attraverso l'associazione che raggruppa le società televisive nazionali (UTECA) affermando che è stata effettuata un'errata interpretazione della suddetta sentenza in quanto né la sentenza in

questione sanciva l'annullamento dell'assegnazione dei canali aggiuntivi, né tanto meno tale annullamento veniva sancito dal processo di liberalizzazione delle frequenze (Digital Dividend).

In data **12 aprile 2013** è stato approvato dall'Agcom il nuovo regolamento 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. Ad oggi nessuna data relativa alla gara di assegnazione è stata ancora fissata.

In data **18 aprile 2013** El Towers ha concluso con successo l'emissione di un Eurobond "rated" da 230 milioni di euro di durata quinquennale e cedola pari al 3,875% approvato dal Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A. in data 21 marzo 2013. Le richieste da parte degli investitori istituzionali son risultate pari a quasi 10 volte l'ammontare offerto. Le obbligazioni sono state quotate presso la borsa irlandese. In data **24 aprile 2013** Fitch Ratings ha assegnato all'emissione un rating definitivo 'BBB' con outlook stabile.

Nel corso del mese di giugno, Mediaset ha lanciato il nuovo canale tematico "TopCrime" dedicato al genere investigativo e poliziesco.

Nel mese di giugno Mediaset España si è assicurata i diritti di trasmissione "free" relativi a 25 partite del Campionato Mondiale di calcio, tra cui anche quelli relativi alla nazionale di calcio spagnola, che si svolgerà in Brasile dal 12 giugno a 13 luglio 2014.

In data **27 giugno 2013** il Ministero dello Sviluppo Economico, a seguito del parere positivo dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, ha autorizzato Elettronica Industriale alla conversione dalla tecnica DVB-H alla tecnica DVB-T del multiplex denominato "Mediaset 3".

Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività

Di seguito si presenta l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati di Gruppo delle due aree geografiche di attività, Italia e Spagna e la scomposizione di ricavi e risultati operativi dei principali segmenti di attività inclusi in tali aree.

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al progressivo al primo semestre 2013 e 2012; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Giugno 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)

	1° Semestre		2° Trimestre	
	2013	2012	2013	2012
Ricavi netti consolidati	1.737,0	1.999,3	905,3	1.021,5
Costo del personale	273,3	301,3	132,4	153,6
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	804,3	931,3	435,1	472,7
Costi operativi	1.077,6	1.232,6	567,5	626,3
Margine operativo lordo (EBITDA)	659,4	766,7	337,9	395,2
Ammortamenti Diritti	436,1	540,0	207,7	249,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	89,7	81,2	50,0	38,5
Ammortamenti e svalutazioni	525,8	621,2	257,6	288,2
Risultato operativo (EBIT)	133,6	145,6	80,2	107,1
(Oneri)/Proventi finanziari	(30,7)	(29,5)	(16,9)	(16,2)
Risultato delle partecipazioni	(8,7)	4,3	(6,3)	2,6
Risultato ante-imposte	94,2	120,5	57,0	93,5
Imposte sul reddito	(40,8)	(51,4)	(23,1)	(48,9)
Risultato netto attività in funzionamento	53,4	69,1	33,9	44,6
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(23,3)	(26,4)	(13,1)	(12,0)
Risultato netto di competenza del Gruppo	30,1	42,8	20,8	32,7

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

	1° Semestre		2° Trimestre	
	2013	2012	2013	2012
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	62,0%	61,7%	62,7%	61,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	38,0%	38,3%	37,3%	38,7%
Ammortamenti e svalutazioni	30,3%	31,1%	28,5%	28,2%
Risultato operativo (EBIT)	7,7%	7,3%	8,9%	10,5%
Risultato ante-imposte	5,4%	6,0%	6,3%	9,2%
Risultato netto di competenza del Gruppo	1,7%	2,1%	2,3%	3,2%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	-43,3%	-42,7%	-40,5%	-52,3%

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

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico				
	1° Semestre		2° Trimestre	
	2013	2012	2013	2012
Ricavi netti consolidati	1.310,4	1.525,8	675,0	765,6
Costo del personale	221,8	248,2	106,0	126,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	563,0	647,2	299,4	302,4
Costi operativi	784,8	895,5	405,4	428,8
Margine operativo lordo (EBITDA)	525,6	630,3	269,5	336,7
Ammortamenti Diritti	357,8	444,8	171,8	208,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	81,4	71,9	45,8	33,2
Ammortamenti e svalutazioni	439,2	516,7	217,7	241,3
Risultato operativo (EBIT)	86,4	113,6	51,9	95,5
(Oneri)/Proventi finanziari	(29,7)	(29,8)	(16,3)	(16,1)
Risultato delle partecipazioni	(0,8)	(0,7)	(1,0)	(2,2)
Risultato ante-imposte	55,8	83,1	34,6	77,2
Imposte sul reddito	(32,3)	(51,4)	(18,2)	(49,0)
Risultato netto attività in funzionamento	23,5	31,8	16,4	28,3
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(5,9)	(4,6)	(2,9)	(2,5)
Risultato netto	17,6	27,1	13,4	25,8

Come precedentemente segnalato i dati del primo semestre 2012 sono stati riesposti per recepire retroattivamente dal 1 gennaio gli effetti, complessivamente pari a 0,8 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.

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

	1° Semestre		2° Trimestre	
	2013	2012	2013	2012
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	59,9%	58,7%	60,1%	56,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	40,1%	41,3%	39,9%	44,0%
Ammortamenti e svalutazioni	33,5%	33,9%	32,3%	31,5%
Risultato operativo (EBIT)	6,6%	7,4%	7,7%	12,5%
Risultato ante-imposte	4,3%	5,4%	5,1%	10,1%
Risultato netto	1,3%	1,8%	2,0%	3,4%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	57,9%	61,8%	52,7%	63,4%

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.

Ricavi per settori di attività	1° Semestre				2° Trimestre			
	2013	2012	var.ml/euro	var.%	2013	2012	var.ml/euro	var.%
Attività Televisive Integrate	1.283,9	1.498,0	(214,1)	-14,3%	661,4	751,2	(89,8)	-12,0%
El Towers	116,4	117,0	(0,6)	-0,5%	58,6	60,9	(2,3)	-3,8%
Elisioni	(89,9)	(89,2)	(0,7)	0,8%	(45,1)	(46,5)	1,4	3,0%
Totale	1.310,4	1.525,8	(215,4)	-14,1%	675,0	765,6	(90,6)	-11,8%

Risultato operativo per settori di attività	1° Semestre				2° Trimestre			
	2013	2012	var.ml/euro	var.%	2013	2012	var.ml/euro	var.%
Attività Televisive Integrate	56,6	89,7	(33,1)	-36,9%	36,3	82,9	(46,6)	-56,2%
El Towers	29,8	23,9	5,9	24,7%	15,6	12,6	3,0	23,7%
Totale	86,4	113,6	(27,2)	-23,9%	51,9	95,5	(43,6)	-45,7%

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	1° Semestre				2° Trimestre			
	2013	2012	var.ml/euro	var.%	2013	2012	var.ml/euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.061,7	1.286,3	(224,6)	-17,5%	560,0	663,6	(103,6)	-15,6%
Agenzie	(155,6)	(189,7)	34,0	17,9%	(82,1)	(97,9)	15,9	16,2%
Totale ricavi pubblicitari netti	906,1	1.096,6	(190,5)	-17,4%	477,9	565,6	(87,7)	-15,5%
Ricavi da abbonamenti/carte prepagate	280,2	260,1	20,0	7,7%	135,7	129,0	6,7	5,2%
Altri ricavi	97,6	141,2	(43,6)	-30,9%	47,9	56,5	(8,7)	-15,3%
Totale Ricavi	1.283,9	1.498,0	(214,1)	-14,3%	661,4	751,2	(89,8)	-11,9%
Costi del Personale	199,6	224,5	(24,9)	-11,1%	95,4	114,1	(18,7)	-16,4%
Costi operativi	522,5	602,1	(79,6)	-13,2%	279,2	278,8	0,4	0,1%
Ammortamento Diritti	357,8	444,8	(87,0)	-19,6%	171,8	208,1	(36,2)	-17,4%
Altri ammortamenti e svalutazioni	59,1	49,4	9,7	19,6%	34,5	21,6	12,9	59,5%
Costi infrasettoriali	88,3	87,5	0,8	0,9%	44,2	45,7	(1,5)	-3,2%
Totale Costi	1.227,3	1.408,4	181,1	12,9%	625,2	668,3	(43,2)	-6,5%
Risultato Operativo	56,6	89,7	(33,1)	-36,9%	36,3	82,9	(46,6)	-56,2%
% sui ricavi	4,4%	6,0%			5,5%	11,0%		

La sensibile riduzione dei Ricavi delle Attività televisive ha risentito nel semestre in esame dell'andamento dei ricavi pubblicitari precedentemente commentato. Nello stesso periodo sono invece significativamente cresciuti (+7,7%) 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 nei primi mesi 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 del complesso dei costi televisivi ha continuato a beneficiare anche nel corso del primo semestre delle azioni di riduzione strutturale dei costi di funzionamento intraprese nell'ambito dell'attuazione del piano di efficienza triennale. In particolare i costi operativi, inclusi dei *costi del personale e degli altri costi operativi (acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi)* sono scesi in misura pari al 12,6% rispetto allo stesso periodo del 2012. I minori *ammortamenti di diritti televisivi* riflettono, oltre agli impatti derivanti dai minori investimenti, anche degli effetti legati alle rettifiche dei valori di carico dei diritti sportivi effettuate a seguito delle valutazioni di recuperabilità di tali attività condotte al 31 dicembre 2012 e delle minori quote di ammortamento correlate all'andamento dei ricavi dell'attività di distribuzione di diritti cinematografici. L'incremento dell'insieme degli *Altri ammortamenti e svalutazioni* riflette principalmente una maggior incidenza degli stanziamenti effettuati nel periodo in esame per rischi su crediti.

(valori in milioni di euro)

El Towers	1° Semestre				2° Trimestre			
	2013	2012	var.ml/euro	var.%	2013	2012	var.ml/euro	var.%
Ricavi vs terzi	26,5	27,8	(1,3)	-4,7%	13,5	14,4	(0,9)	-5,9%
Ricavi infrasettoriali	89,9	89,2	0,7	0,8%	45,1	46,5	(1,4)	-3,0%
Totale Ricavi	116,4	117,0	(0,6)	-0,5%	58,6	60,9	(2,3)	-3,7%
Costi del Personale	22,2	23,7	1,6	6,7%	10,6	12,3	1,7	13,6%
Costi operativi	40,5	45,1	4,6	10,2%	20,2	23,6	3,4	14,4%
Altri ammortamenti e svalutazioni	22,3	22,5	0,2	0,9%	11,3	11,6	0,2	2,0%
Costi infrasettoriali	1,6	1,7	0,1	7,3%	0,8	0,8	(0,1)	-8,5%
Totale Costi	86,5	93,1	6,5	7,0%	43,0	48,3	5,3	10,9%
Risultato Operativo	29,8	23,9	5,9	24,7%	15,6	12,6	3,0	23,7%
% sui ricavi	25,6%	20,4%			26,6%	20,7%		

Nel semestre in esame il Gruppo El Towers ha conseguito un incremento pari al 24,7% del risultato operativo ottenuto principalmente attraverso la riduzione dei costi operativi, accrescendo ulteriormente la redditività operativa al 25,6%. L'andamento dei ricavi ha registrato gli adeguamenti dei contratti che regolano i servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale, mentre i ricavi nei confronti di altri clienti, relativi a servizi di ospitalità, manutenzione e logistica nei confronti di altri operatori broadcast e di telecomunicazione wireless, hanno risentito principalmente della preventivata riduzione dei servizi forniti ai clienti televisivi inerenti il processo di digitalizzazione del segnale televisivo che si è concluso nel terzo trimestre del 2012.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

Di seguito si riporta il conto economico delle attività spagnole, coincidenti con i dati consolidati del Gruppo Mediaset España.

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico				
	I° Semestre		2° Trimestre	
	2013	2012	2013	2012
Ricavi netti consolidati	427,0	474,0	230,4	256,0
Costo del personale	51,6	53,1	26,4	27,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	241,7	284,5	135,7	170,3
Costi operativi	293,2	337,6	162,1	197,6
Margine operativo lordo (EBITDA)	133,8	136,4	68,3	58,4
Ammortamenti Diritti	78,3	95,1	35,9	41,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	8,4	9,3	4,1	5,3
Ammortamenti e svalutazioni	86,6	104,4	40,0	46,8
Risultato operativo (EBIT)	47,2	32,0	28,4	11,6
(Oneri)/Proventi finanziari	(1,0)	0,3	(0,6)	(0,1)
Risultato delle partecipazioni	(7,8)	5,0	(5,4)	4,8
Risultato ante-imposte	38,4	37,3	22,4	16,3
Imposte sul reddito	(8,5)	-	(4,9)	-
Risultato netto attività in funzionamento	29,8	37,3	17,5	16,3
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,3	0,3	0,1	0,1
Risultato netto	30,1	37,6	17,6	16,4

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

	I° Semestre		2° Trimestre	
	2013	2012	2013	2012
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	68,7%	71,2%	70,4%	77,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	31,3%	28,8%	29,7%	22,8%
Ammortamenti e svalutazioni	20,3%	22,0%	17,4%	18,3%
Risultato operativo (EBIT)	11,1%	6,8%	12,3%	4,5%
Risultato ante-imposte	9,0%	7,9%	9,7%	6,4%
Risultato netto	7,0%	7,9%	7,7%	6,4%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	22,1%	0,0%	21,9%	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)

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2013	2012	%	2013	2012	%
Ricavi pubblicitari televisivi	387,9	459,1	-15,5%	208,7	247,1	-15,6%
Altri ricavi pubblicitari	30,3	19,4	56,2%	18,3	10,1	81,1%
Ricavi pubblicitari lordi	418,2	478,5	-12,6%	227,0	257,2	-11,8%
Sconti d'agenzia	(24,9)	(28,3)	12,3%	(13,5)	(15,4)	11,9%
Ricavi pubblicitari netti	393,3	450,1	-12,6%	213,4	241,9	-11,7%
Altri ricavi	33,7	23,9	41,2%	17,0	14,2	20,1%
Totale ricavi netti consolidati	427,0	474,0	-9,9%	230,4	256,0	-10,0%

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 41,2% si riferisce principalmente all'incremento dei ricavi da distribuzione cinematografica.

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2013	2012	var. ml/euro	var.%	2013	2012	var. ml/euro	var.%
Costi Operativi	379,9	442,0	-62,1	-14,0%	202,1	244,4	-42,3	-17,3%
Costo del personale	51,6	53,1	-1,5	-2,9%	26,4	27,2	-0,8	-3,0%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	241,7	284,5	-42,8	-15,1%	135,7	170,3	-34,6	-20,3%
Ammortamenti diritti	78,3	95,1	-16,8	-17,7%	35,9	41,6	-5,7	-13,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	8,4	9,3	-0,9	-9,6%	4,1	5,3	-1,2	-21,8%

Anche per il primo semestre 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 14,1%.

Al 30 giugno 2013, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **47,2 milioni di euro**, rispetto a 32,0 milioni di euro del 2012.

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

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2013	2012	var. ml/euro	var.%	2013	2012	var. ml/euro	var.%
(Oneri) / Proventi finanziari	-30,7	-29,5	-1,2	-4,0%	-16,9	-16,2	-0,7	-4,5%

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2013	2012	var. ml/euro	var.%	2013	2012	var. ml/euro	var.%
Risultato delle partecipazioni	-8,7	4,3	-13,0	n.s.	-6,3	2,6	-9,0	n.s.

Il peggioramento del risultato delle partecipazioni è principalmente imputabile alla perdita di competenza generata nel periodo dalla partecipazione detenuta da Mediaset España in Digital Plus. Nel primo semestre del 2012 era inclusa in tale voce la plusvalenza pari a 2,1 milioni generata dalla cessione delle quote residue del debito di Endemol.

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2013	2012	var. ml/euro	var. %	2013	2012	var. ml/euro	var. %
Risultato ante imposte	94,2	120,5	-26,2	-21,8%	57,0	93,5	-36,5	-39,1%
Imposte	-40,8	-51,4	10,5	20,5%	-23,1	-48,9	25,8	52,8%
<i>Tax Rate (%)</i>	<i>-43,3%</i>	<i>-42,7%</i>			<i>-40,6%</i>	<i>-52,3%</i>		
Risultato netto attività discontinue	0,0	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	0,0	n.s.
Risultato di competenza di terzi azionisti	-23,3	-26,4	3,1	11,7%	-13,1	-12,0	-1,1	-9,0%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	30,1	42,8	-12,7	-29,7%	20,8	32,7	-11,9	-36,5%

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle **imposte** sul reddito determinate secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, tenuto conto dell'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio. Per effetto del minor risultato ante imposte e pur considerando l'incidenza nel primo semestre 2012 di oneri non ricorrenti, il tax rate riportato su base consolidata risente rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in Italia della maggior incidenza degli oneri in deducibili a fini IRAP e in Spagna, dell'assenza nel periodo dei benefici fiscali connessi alla deducibilità degli investimenti in opere audiovisive previste dalla legislazione locale, a causa della diversa pianificazione temporale prevista per tale attività nell'esercizio corso rispetto all'anno precedente.

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

Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della *Posizione finanziaria netta* sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.7.

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

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

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/06/2013	31/12/2012
Diritti televisivi e cinematografici	2.132,3	2.284,1
Avviamenti	912,7	912,3
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.267,8	1.311,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	536,8	525,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(204,9)	(258,2)
Fondo trattamento di fine rapporto	(90,4)	(97,9)
Capitale investito netto	4.554,4	4.677,9
Patrimonio netto di Gruppo	2.155,3	2.121,9
Patrimonio netto di terzi	862,7	843,2
Patrimonio netto	3.018,0	2.965,1
Indebitamento finanziario netto	1.536,4	1.712,8

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 Mediaset Espana e della quota di partecipazione del 25% detenuta in Mediacinco Cartera, integralmente consolidata da Mediaset España che ne detiene a sua volta la quota di controllo (75%). Tali partecipazioni vengono poi elise in sede di consolidamento.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Diritti televisivi e cinematografici	1.871,5	2.056,4	261,0	227,9
Avviamenti	262,2	261,8	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	975,3	1.020,9	292,4	290,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.025,7	1.006,2	463,8	472,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(275,7)	(326,9)	70,8	68,7
Fondo trattamento di fine rapporto	(90,4)	(97,9)	-	-
Capitale investito netto	3.768,6	3.920,5	1.375,4	1.347,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.125,4	2.104,6	1.439,0	1.408,4
Patrimonio netto di terzi	31,1	29,4	12,2	12,5
Patrimonio netto	2.156,5	2.134,0	1.451,2	1.420,9
Indebitamento finanziario netto	1.612,1	1.786,5	(75,8)	(73,7)

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 Giugno 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	1.871,5	261,0	(0,2)	2.132,3
Avviamenti	262,2	287,4	363,2	912,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	975,3	292,4		1.267,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.025,7	463,8	(952,7)	536,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(275,7)	70,8		(204,9)
Fondo trattamento di fine rapporto	(90,4)			(90,4)
Capitale investito netto	3.768,6	1.375,4	(589,7)	4.554,4
Patrimonio netto di Gruppo	2.125,4	1.439,0	(1.409,1)	2.155,3
Patrimonio netto di terzi	31,1	12,2	819,4	862,7
Patrimonio netto	2.156,5	1.451,2	(589,7)	3.018,0
Indebitamento finanziario netto	1.612,1	(75,8)		1.536,4

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

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico Progressivo al 30 Giugno	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.712,8)	(1.775,5)	(1.786,5)	(1.801,9)	73,7	26,5
Free Cash Flow	178,7	303,1	177,4	315,7	1,3	(12,6)
Flusso di cassa operativo (*)	582,6	693,2	461,2	556,3	121,4	136,9
Incremento di immobilizzazioni	(376,4)	(469,6)	(254,0)	(334,1)	(122,4)	(135,5)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	42,6	0,6	42,4	0,4	0,2	0,3
Variazione Circolante / Altre	(70,1)	78,9	(72,1)	93,2	2,1	(14,3)
Variazione area di consolidamento	-	(115,2)	-	(115,2)		
Partecipazioni/attività finanziarie	0,2	23,1	0,5	(24,6)	(0,3)	47,7
Dividendi incassati	1,7	13,9	0,6	24,0	1,1	13,2
Dividendi distribuiti	(4,1)	(145,6)	(4,1)	(113,6)		(55,3)
Avanzo/Disavanzo	176,4	79,4	174,4	86,3	2,1	(6,9)
Posizione finanziaria netta finale	(1.536,4)	(1.696,1)	(1.612,1)	(1.715,7)	75,8	19,6

(*): 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 **178,7 milioni di euro**. In particolare in Italia si è registrata una generazione di cassa caratteristica positiva pari a 177,4 milioni di euro che ha beneficiato del contenimento dei costi e degli investimenti.

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

Incrementi di immobilizzazioni Progressivo al 30 Giugno	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(342,2)	(449,9)	(230,6)	(290,1)	(111,6)	(159,8)
Variazione anticipi su diritti	(17,1)	44,5	(8,9)	15,7	(8,2)	28,8
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(359,3)	(405,4)	(239,5)	(274,4)	(119,8)	(131,0)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(17,1)	(64,3)	(14,5)	(59,8)	(2,6)	(4,5)
Totale incremento di immobilizzazioni	(376,4)	(469,6)	(254,0)	(334,1)	(122,4)	(135,5)

I **disinvestimenti** di immobilizzazioni sono invece relativi per 38,3 milioni di euro (con contropartita per 33,7 milioni nella voce *Variazione Circolante e altre attività e passività*) al valore di carico della library di diritti televisivi ceduta alla società collegata Boing S.p.A. nell'ambito dell'operazione di cessione a quest'ultima dell'omonimo ramo d'azienda perfezionata in data 1 Aprile 2013.

Nello stesso periodo dell'anno precedente, in presenza di una maggior generazione di cassa caratteristica, avevano inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto anche le uscite connesse alla distribuzione dei dividendi effettuata da Mediaset e Mediaset Espana ed il consolidamento dell'indebitamento finanziario netto pari a 115,2 milioni di euro (riportato nella voce **Variazione area di consolidamento**) delle società DMT e Towertel oggetto dell'aggregazione aziendale perfezionata all'inizio dello scorso esercizio.

I **Dividendi distribuiti** nel primo semestre del 2013 sono relativi agli utili distribuiti ai soci terzi dalla controllata El Towers.

Nel corso del primo semestre dello scorso esercizio avevano inoltre inciso positivamente sulla dinamica finanziaria di periodo, per un corrispettivo complessivo netto di 23,1 milioni di euro, alcune operazioni connesse a compravendita di **Partecipazioni ed altre attività finanziarie**. In particolare erano stati incassati 63,6 milioni di euro derivanti dalla cessione delle quote del debito senior Endemol e sostenuti esborsi per un controvalore di 39,7 milioni di euro per l'acquisizione dell'ulteriore quota di partecipazione del 5% di El Towers, 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 30 giugno 2013 sono pari a **5.828 unità** (6.253 al 30 giugno 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 Al 30 Giugno	ITALIA		SPAGNA	
	2013	2012	2013	2012
Dirigenti	307	360	120	121
Giornalisti	342	353	169	175
Quadri	882	916	81	88
Impiegati	2.920	3.191	938	964
Operai	46	62	23	23
Totale	4.497	4.882	1.331	1.371

Organico medio	ITALIA		SPAGNA	
	2013	2012	2013	2012
I Semestre				
Dirigenti	313	363	119	119
Giornalisti	339	360	171	176
Quadri	885	921	82	89
Impiegati	2.985	3.124	933	966
Operai	57	147	23	23
Totale	4.579	4.915	1.328	1.373

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 30 Giugno 2013

Nel corso del mese di Luglio, considerata la prolungata situazione di stallo del processo di ristrutturazione finanziaria e societaria del Gruppo Endemol avviato nel corso del 2011, il Gruppo Mediaset attraverso la controllata Mediacinco Cartera S.A. ha deciso di vendere le quote (già completamente svalutate a bilancio) ancora detenute del debito *second lien* e le quote azionarie detenute in Edam, incassando la liquidità residua redistribuita da quest'ultima, per un importo pari a 1,5 milioni di euro.

In data **30 Luglio** è stato approvato il progetto di scissione parziale di Towertel S.p.A. in El Towers S.p.A. da parte dei rispettivi Consigli di amministrazione. L'operazione di scissione è finalizzata ad una migliore integrazione operativa del Gruppo, concentrando in Towertel S.p.A. le infrastrutture dedicate agli operatori "Telecom" e scorporando a favore di El Towers S.p.A. le infrastrutture dedicate agli operatori "Broadcast", con le corrispondenti attività e passività contabili. Si prevede che la scissione avrà effetto dal 1 gennaio 2014.

Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio

Il Gruppo entra nel secondo semestre consapevole che anche nel corso dei prossimi mesi la propria attività continuerà ad essere marcatamente condizionata dall'evoluzione del contesto macroeconomico generale. In particolare le prospettive di maggior stabilizzazione del contesto economico dell'eurozona dovranno essere verificate rispetto agli effetti legati all'eventuale applicazione delle linee guida recentemente annunciate dalla FED circa la possibilità di ridurre in futuro, seppur gradualmente, gli stimoli monetari che avevano sinora supportato la crescita americana ed all'esito delle elezioni tedesche di fine settembre.

Italia e Spagna rimangono fra le aree economiche ancora più deboli, per le quali vengono ancora confermate per l'anno in corso stime di riduzione del PIL in termini reali, di elevata disoccupazione e di scarso dinamismo dei consumi privati, elementi che nel loro insieme non costituiscono i migliori presupposti in grado di innescare a breve l'avvio di una fase di ripresa degli investimenti pubblicitari.

In tale contesto il Gruppo continuerà ad operare perseguendo l'obiettivo prioritario di consolidare il proprio sistema televisivo integrato multiplatforma, mantenendo e possibilmente aumentando le proprie quote nel mercato pubblicitario (facendo leva sull'indiscusso primato d'ascolto sui target commerciali di riferimento) ed aumentando in Italia il presidio della propria offerta a pagamento attraverso il lancio dell'innovativo servizio on demand "Infinity" previsto entro la fine dell'anno.

Con riferimento alla procedura di assegnazione in Italia di nuove frequenze ad operatori televisivi di cui si è riportato nella sezione *Eventi e operazioni di rilievo del primo semestre*, permane ad oggi una marcata incertezza sulla tempistica di avvio della gara di assegnazione riservata a nuovi entranti ed a SKY.

Un'analisi dettagliata dei rischi a cui il Gruppo è strutturalmente esposto nello svolgimento delle proprie attività, derivanti sia da fattori esogeni che da scelte strategiche e da rischi interni di gestione è contenuta nella sezione dedicata della *Relazione sulla gestione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012* a cui si rimanda unitamente alla sezione successiva *Evoluzione prevedibile della gestione* della presente Relazione.

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento della raccolta pubblicitaria del mese di luglio evidenzia sia in Italia che in Spagna un leggero miglioramento rispetto al trend negativo del primo semestre.

In Italia la raccolta pubblicitaria del mese di luglio per la prima volta dopo quasi due anni, registrerà un segno positivo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, attestandosi intorno al +4%. Sulla base della visibilità attuale, anche agosto dovrebbe far registrare un andamento positivo della raccolta rispetto allo stesso mese dello scorso anno.

Questi primi importanti segnali di maggiore dinamicità rafforzano le aspettative di una stabilizzazione del mercato per la seconda parte dell'anno; tuttavia la scarsa visibilità e la situazione di incertezza e di instabilità economica ancora diffusa non consentono 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. Sotto questo profilo i risultati conseguiti nello scorso esercizio e nel primo semestre del 2013 confermano l'aspettativa di raggiungere l'annunciata riduzione strutturale in anticipo sulla tabella di marcia triennale, garantendo nell'esercizio in corso l'ulteriore conseguimento di un importante livello di generazione di cassa.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



Gruppo Mediaset

*Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato
al 30 giugno 2013*

GRUPPO MEDIASET

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2013	31/12/2012
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	570,1	606,6
Diritti televisivi e cinematografici	4.1	2.132,3	2.284,1
Avviamenti	4.1	912,7	912,3
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	697,7	705,2
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.2	493,1	511,0
Altre attività finanziarie	4.2	44,7	17,3
Attività per imposte anticipate	4.3	541,7	565,9
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		5.392,2	5.602,4
Attività correnti			
Rimanenze		37,6	54,3
Crediti commerciali		837,2	924,2
Crediti tributari		83,8	85,9
Altri Crediti e attività correnti		320,4	307,1
Attività finanziarie correnti	4.7	24,9	24,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.7	231,9	221,8
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.535,8	1.618,0
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		6.928,0	7.220,5

GRUPPO MEDIASET

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2013	31/12/2012
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(416,7)	(416,7)
Altre riserve	4.4	504,7	504,9
Riserve da valutazione	4.5	1,7	0,6
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.146,0	1.430,7
Utile/(perdita) del periodo		30,1	(287,1)
Patrimonio Netto di Gruppo		2.155,3	2.121,9
Utile (perdita) di terzi		23,3	37,3
Capitale e riserve di terzi		839,4	805,9
Patrimonio netto di Terzi		862,7	843,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		3.018,0	2.965,1
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		90,4	97,9
Passività fiscali differite		65,6	67,8
Debiti e passività finanziarie	4.7	1.145,2	1.212,3
Fondi rischi e oneri	4.6	103,2	110,0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.404,3	1.488,0
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.7	588,8	686,3
Debiti verso fornitori		1.476,0	1.567,8
Fondi rischi e oneri	4.6	71,2	115,8
Debiti tributari		46,7	57,7
Altre passività finanziarie	4.7	58,2	51,8
Altre passività correnti		264,7	287,9
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.505,7	2.767,4
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		3.910,0	4.255,4
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		6.928,0	7.220,5

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I° semestre 2013	I° semestre 2012 (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.712,4	1.986,6
Altri ricavi e proventi		24,5	12,8
TOTALE RICAVI		1.737,0	1.999,3
Costo del personale		273,3	301,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		804,3	931,3
Ammortamenti e svalutazioni		525,8	621,2
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		1.603,4	1.853,8
RISULTATO OPERATIVO		133,6	145,6
Proveniri/(Oneri) finanziari	4.8	(30,7)	(29,5)
Risultato delle partecipazioni		(8,7)	4,3
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		94,2	120,5
Imposte sul reddito	4.9	40,8	51,4
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		53,4	69,1
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		53,4	69,1
Attribuibile a:			
- Capogruppo		30,1	42,8
- Interessi di minoranza		23,3	26,4
Utile per azione:	4.10		
- Base		0,03	0,04
- Diluito		0,03	0,04

(*) risultati primo semestre 2012 riesposti

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	I° semestre 2013	I° semestre 2012 (*)
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		53,4	69,1
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		3,6	(5,0)
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)	4.5	5,2	(6,9)
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita		-	-
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	4.4	(0,2)	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale	4.5	(1,4)	1,9
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		(0,6)	(4,2)
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	4.5	(0,8)	(5,8)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	
Altri utili/(perdite) complessivi		-	
Effetto fiscale	4.5	0,2	1,6
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		3,0	(9,2)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		56,4	59,9
attribuibile a:			
- soci della controllante		33,1	33,7
- interessenze di pertinenza di terzi		23,3	26,2

(*) risultati primo semestre 2012 riesposti

GRUPPO MEDIASET

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	I° semestre 2013	I° semestre 2012 (*)
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	133,6	145,6
+ Ammortamenti e svalutazioni	525,8	621,2
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	2,6	(11,1)
+ variazione crediti commerciali	87,0	76,2
+ variazione debiti commerciali	42,6	(74,0)
+ variazione altre attività e passività	(78,5)	70,0
- interessi (versati)/incassati	(10,1)	(1,1)
- imposte sul reddito pagate	(39,6)	(31,1)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	663,4	795,8
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	4,1	0,6
incassi per vendita di partecipazioni	-	-
interessi (versati)/incassati	-	(0,1)
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(342,2)	(449,9)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(17,1)	44,5
Investimenti in partecipazioni	(17,1)	(64,3)
Investimenti in partecipazioni	(1,2)	(6,0)
Variazione debiti per investimenti	(133,8)	(27,0)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura (Incrementi)/decrementi di attività finanziarie	8,2	2,9
Dividendi incassati	7,1	117,7
Dividendi incassati	2,7	13,9
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	-	2,2
Variazioni quote in società controllate	-	(39,7)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(489,3)	(405,2)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
variazione netta debiti finanziari	(353,5)	(125,7)
prestito obbligazionario	230,0	
pagamento dividendi	(4,1)	(145,6)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(1,5)	(0,6)
interessi (versati)/incassati	(34,9)	(32,1)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(164,0)	(304,0)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	10,1	86,6
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]	221,8	113,9
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]	231,9	200,5

(*) risultati primo semestre 2012 riesposti

GRUPPO MEDIASET

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 1/1/2012	614,2	275,2	436,4	(416,7)	26,4	1.317,8	225,0	2.478,3	817,4	3.295,7
Aggregazioni di impresa			105,3					105,3	3,5	108,8
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2011	-	-	-	-	-	225,0	(225,0)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(113,6)	-	(113,6)	(32,0)	(145,6)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,0	-	-	1,0	0,4	1,4
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	(39,2)	-	-	-	-	(39,2)	(0,5)	(39,7)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)	(0,3)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(9,1)	-	42,8	33,7	26,2	59,9
Saldo 30/06/2012 (*)	614,2	275,2	502,5	(416,7)	18,3	1.429,1	42,8	2.465,4	814,9	3.280,3
Saldo al 1/1/2013	614,2	275,2	504,9	(416,7)	0,6	1.430,7	(287,1)	2.121,9	843,2	2.965,1
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2012						(287,1)	287,1	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,2)	(4,2)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(2,1)	2,3	-	0,2	0,1	0,3
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,1)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2	0,3	0,5
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,2)	-	3,2	-	30,1	33,1	23,3	56,4
Saldo 30/06/2013	614,2	275,2	504,7	(416,7)	1,7	1.146,0	30,1	2.155,3	862,7	3.018,0

(*) risultati primo semestre 2012 riesposti

**NOTE ESPLICATIVE AL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2013**

I. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, ai quali si rimanda, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2013 e per 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.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 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 semestre 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 semestre 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 semestre 2012, maggiori ammortamenti per euro 0,8 milioni di euro ed un minor risultato netto di Gruppo pari a 0,3 milioni di euro rispetto a quanto indicato nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012.

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

2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 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) sono 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 nel bilancio annuale.

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 fornisce una guida su come valutare il fair value in ambito IFRS, quando l'applicazione del fair value è richiesta o permessa. L'applicazione di tali criteri ha comportato nella determinazione del fair value di attività e passività finanziarie, in particolare di quelle relative a strumenti finanziari di coperture, la misurazione delle componenti relative al rischio controparte. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti rilevanti nella valutazione delle voci di bilancio incluse nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

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

	Immobili, impianti e macchinari	Diritti televisivi e cinematografici	Avviamenti	Altre immobilizzazioni immateriali
Saldo iniziale 31/12/2012	606,6	2.284,1	912,3	705,2
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-
Acquisizioni	12,9	302,7	0,4	52,0
Altri movimenti	(1,1)	23,4	-	(30,0)
Disinvestimenti	(1,2)	(41,9)	-	(0,0)
Ammortamenti e svalutazioni	(47,1)	(436,1)	-	(29,4)
Saldo finale 30/06/2013	570,1	2.132,3	912,7	697,7

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 342,2 milioni di euro di cui 302,7 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 39,5 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2012 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti* tra gli *Altri movimenti*). Nella voce *Altri movimenti* sono ricompresi, inoltre, decrementi e annulli di diritti precedentemente iscritti. Si segnala, inoltre, che i disinvestimenti sono relativi al valore di carico, pari a 38,4 milioni di euro, della library di diritti televisivi ceduta in data 1 aprile 2013 alla società Boing S.p.A., joint venture con il Gruppo Turner.

- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 12,9 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 52,0 milioni di euro principalmente relativi ad incrementi nella voce immobilizzazione in corso e acconti per anticipi su futuri acquisti di diritti. Come già commentato nella voce diritti, tra gli *Altri movimenti* sono compresi decrementi pari a 39,5 milioni di euro relativi alla capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.

4.2 Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto e altre attività finanziarie

	Saldo al 31/12/2012	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	altri movimenti	Saldo al 30/06/2013
Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	511,0	0,9	-	(9,5)	(9,3)	493,1
Partecipazioni in altre società	2,9	0,1	-	-	-	3,0
Crediti e altre attività finanziarie	14,4	22,3	(1,4)	0,1	6,3	41,7
Totale	528,3	23,3	(1,4)	(9,4)	(2,9)	537,8

Relativamente alla voce *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, la svalutazione del periodo si riferisce per 9,6 milioni di euro alla valutazione ad equity della partecipazione del 22% detenuta in DTS Distribuidora de Television Digital S.A. corrispondente al pro-quota del risultato del semestre ed agli ammortamenti delle attività immateriali identificate in sede di allocazione definitiva del prezzo di tale partecipazione per 3,6 milioni di euro.

La voce *Altri movimenti* si riferisce principalmente al decremento del valore dalla partecipazione del 30% detenuta in Titanus per effetto della riduzione del capitale sociale della società. Per effetto di tale riduzione il Gruppo si è iscritto un credito nella voce *crediti e altre attività finanziarie* pari a 6,3 milioni di euro.

Gli incrementi nella voce *Crediti e altre attività finanziarie* si riferiscono alla quota non corrente del credito verso la società collegata Boing S.p.A. che si originato a seguito della cessione della library di diritti televisivi e programmi di intrattenimento riservata al pubblico bambini.

4.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

La diminuzione nella voce *Attività per imposte anticipate* pari a 24,2 milioni di euro, si riferisce principalmente agli utilizzi, per la quota di competenza del semestre, delle imposte anticipate stanziata alla fine dello scorso esercizio a seguito delle svalutazioni ed accantonamenti effettuati a rettifica del valore dei diritti di eventi sportivi.

4.4 Altre riserve

	30/06/2013	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
Totale	504,7	504,9

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 per le componenti iscritte direttamente nel patrimonio netto della partecipata.

4.5 Riserve da valutazione

	30/06/2013	31/12/2012
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	2,7	(1,1)
Piani di Stock Option	13,9	15,9
Utili/(Perdite) attuariali	(14,9)	(14,3)
Totale	1,7	0,6

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/06
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(1,1)	(2,1)	1,5	(0,1)	5,9	(1,4)	2,7
di cui:							-
- copertura rischio cambio	1,2	(2,1)	(0,0)	(0,1)	5,3	(0,8)	3,4
- copertura rischio tasso	(2,3)	-	1,5	-	0,6	(0,6)	(0,7)
Piani di stock option	15,9	(2,1)	-	-	-	-	13,9
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(14,3)	(0,8)	-	-	-	0,2	(14,9)
Totale	0,6	(4,9)	1,5	(0,1)	5,9	(1,2)	1,7

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 30 giugno 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 semestre di competenza del Gruppo pari a 0,2 milioni di euro e per 2,3 milioni di euro alla riclassifica nella voce Utili/(perdite) di esercizi precedenti per la quota di riserva relativa ai piani per i quali si è concluso il periodo di esercizio.

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

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.

4.6 Fondi Rischi e Passività Potenziali

La diminuzione relativa ai fondi rischi, pari a 51,4 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 semestre.

Con riferimento ai principali procedimenti giudiziari in corso ed alle passività potenziali di cui è già stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2012, di seguito si riporta l'aggiornamento al 30 giugno 2013.

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.

Come riportato nel bilancio al 31 dicembre 2012, in data 21 dicembre 2012 è stato notificato a Mediaset S.p.A. l'avviso di accertamento emesso dall'Agenzia delle Entrate con il quale viene rettificato, ai fini Irpeg ed Irap, il reddito dell'esercizio 2003 pari a 8,8 milioni di euro, quale conseguenza del mancato riconoscimento di ammortamenti relativi ai diritti televisivi oggetto del sopra citato procedimento penale. Gli avvisi di accertamento relativi ai periodi di imposta 2001, 2002 e 2003 che evidenziavano per tali annualità un maggior imponibile Irpeg-Irap rispettivamente pari a 15,6, 19,9 e 8,8 milioni di euro, sono stati impugnati nei termini di legge innanzi la competente Commissione Tributaria. Per il giorno 9 ottobre 2013 è stata fissata l'udienza innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano per la discussione del contenzioso "diritti" relativo al periodo di imposta 2001.

Si sottolinea, inoltre, che nessuno dei procedimenti contenziosi tributari dinanzi alle commissioni tributarie è finora giunto a decisione; che sussistono previsioni non univoche in relazione agli esiti prevedibili di tale contenzioso; e che questo contenzioso si inserisce in una vicenda penale assai articolata, non ancora definita, che vede la concorrenza di decisioni - quale da ultimo la sentenza della Cassazione del 6 marzo 2013 - che pur su annualità diverse, in relazione tuttavia a fatti analoghi rispetto a quelli contestati in sede tributaria, rafforzano la posizione della società di convinzione della correttezza del proprio comportamento. Sulla base di queste premesse si ritiene che non sussistano fatti nuovi rispetto a quanto rappresentato nel

bilancio di esercizio 2012 e pertanto, in continuità con quanto ivi rappresentato, non sono stati previsti specifici accantonamenti in bilancio.

Con riferimento al Processo 40382/05 RGNR (altrimenti noto come “Mediatrade”), che coinvolge Frank Agrama e amministratori e dirigenti del Gruppo, è in fase di dibattimento. Le contestazioni ai manager del Gruppo si riferiscono al reato di frode fiscale aggravata e si estendono dall’esercizio 2005 al 30 settembre 2009. L’evasione di imposta contestata allo stato ammonta ad Euro 8,2 milioni di euro. La società confida che nel corso del dibattimento emergerà l’estraneità della stessa e dei suoi amministratori e dirigenti rispetto alle ipotesi di accusa e pertanto non si ritiene di dover procedere ad accantonamenti specifici nel presente Bilancio semestrale abbreviato.

Con riferimento all’avviso di accertamento notificato a RTI il 21 dicembre 2012 relativo al contenzioso “diritti Mediatrade” per l’annualità 2003, con il quale l’Agenzia delle entrate rettificava il reddito imponibile per 7,8 milioni di euro, si segnala che esso è stato definito nel mese di maggio 2013 mediante ricorso all’istituto dell’accertamento con adesione al solo scopo deflattivo del contenzioso tributario. Tale decisione è stata presa anche prendendo atto del fatto che il calcolo proposto dall’Ufficio è totalmente disallineato dalle risultanze numeriche della perizia KPMG che costituisce la base della pubblica accusa nei procedimenti penali sopra indicati e che i temi oggetto di adesione sono stati definiti in sede penale con sentenza assolutoria passata in giudicato con la formula “perché il fatto non sussiste”. La definizione ha comportato l’iscrizione nel conto economico del periodo di un onere complessivo pari a 2,7 milioni di euro.

La stima del rischio potenziale del contenzioso in oggetto per una eventuale contestazione dell’Agenzia delle entrate per le annualità dal 2004 al 2011, ammonta a circa 8 milioni di euro, oltre ad interessi e sanzioni.

Con riferimento agli avvisi di accertamento notificati in data 21 dicembre 2012 dall’Agenzia delle Entrate alla società Publitalia’80 S.p.A. in materia di IVA per le annualità 2005, 2006 e 2007, IRES per le annualità 2006 e 2007, IRAP per le annualità 2006 e 2007, pari complessivamente a 7,2 milioni di euro, oltre ad interessi e sanzioni, per i quali la società aveva proposto accertamento con adesione su parte dei rilievi eccepiti, si segnala che non avendo raggiunto alcun accordo con l’Amministrazione Finanziaria, sono stati presentati tempestivamente i ricorsi. Si segnala inoltre che a fronte dei suddetti accertamenti è stanziato un fondo di 6 milioni di euro.

Con riferimento a Mediaset España si segnala, che in data 6 febbraio 2013 il “Consejo de la Comision Nacional de la Competencia” (autorità Antitrust spagnola) ha sanzionato, per un importo complessivo di 15,6 milioni di euro, Mediaset Espana in quanto non avrebbe adempiuto ad alcuni obblighi/impegni ai quali aveva subordinato l’operazione di concentrazione Telecinco/Cuatro avvenuta nel dicembre 2010. Tali obblighi prevedevano alcune restrizioni per Mediaset España al fine di neutralizzare la concentrazione che si sarebbe potuta avere per effetto dell’operazione.

Le limitazioni furono successivamente sviluppate in un piano di attuazione imposto dalla commissione antitrust che stabiliva anche determinati obblighi di informativa periodica per vigilare sull’osservanza di tali obblighi. Tale piano realizzò un’interpretazione così restrittiva degli accordi che il risultato fu quello di modificare significativamente gli impegni assunti da Mediaset España sia in materia pubblicitaria sia in tema di acquisizione di diritti televisivi. Infatti

la stessa Mediaset España impugnò nelle dovute sedi il piano e ad oggi risulta ancora in attesa di sentenza.

La società ritiene di aver adempiuto agli impegni concordati con la Comisión Nacional de la Competencia; infatti dal lato della pubblicità si evidenzia una diminuzione della quota del mercato pubblicitario come il prezzo medio praticato; mentre sul fronte dell'acquisizione di diritti Mediaset España ha proceduto alla rinuncia di tutti i diritti di opzione inclusi nei contratti di acquisto.

Per questi motivi Mediaset España ha deciso di ricorrere davanti alla "Audiencia Nacional" e richiedere la sospensione del pagamento della sanzione in conformità con quanto stabilito dagli articoli 46 e 129 e seguenti della Legge 29/1998. Per tanto non ritenendo il rischio fondato la società ha ritenuto di non dover procedere ad alcun accantonamento nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Nel corso del 2013 è stata effettuata una verifica da parte dell'amministrazione finanziaria spagnola (Dependencia de Control Tributario y Aduanero de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes) nei confronti di Mediaset España contestando l'applicazione di alcune norme nel calcolo di imposte denominate "Tasa juegos, suerte, envite oazar: Rifas y tombola y Tasa de juego" per i periodi di imposta che vanno dal 2008 al 2011 per un importo complessivo pari a 9,0 milioni di euro. La società ritiene che siano stati utilizzati i criteri stabiliti dalla stessa amministrazione tributaria in occasioni precedenti e con riferimento ad operazioni identiche; pertanto non si è proceduto ad effettuare alcun accantonamento nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

4.7 Posizione Finanziaria Netta

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

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

	30/06/2013	31/12/2012
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	231,8	221,7
Titoli e attività finanziarie correnti	4,8	4,8
Liquidità	236,7	226,6
Crediti finanziari correnti	17,3	13,4
Debiti verso banche	(577,9)	(664,7)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(27,9)	(39,1)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(41,8)	(36,6)
Indebitamento finanziario corrente	(647,6)	(740,4)
Posizione finanziaria netta corrente	(393,5)	(500,5)
Debiti verso banche non correnti	(627,1)	(912,9)
Prestiti obbligazionari	(514,4)	(296,2)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(1,3)	(3,2)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.142,8)	(1.212,3)
Posizione finanziaria netta	(1.536,4)	(1.712,8)

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** è riferibile per 4,8 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 16,2 milioni di euro (11,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012), e altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 1,1 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 20,0 milioni di euro ed a linee di credito a breve termine per 557,9 di euro.

La diminuzione del semestre pari a 86,8 milioni di euro si riferisce principalmente a:

- estinzione di finanziamenti “revolving” committed e rimborso delle linee di credito a breve relativi al Gruppo El Towers per un valore nominale complessivo pari a 65,2 milioni di euro;
- rimborso di finanziamenti revolving committed per nominali complessivi 30,0 milioni di euro;
- estinzione di term loan e finanziamenti revolving committed per nominali complessivi 205,0 milioni di euro
- maggior utilizzo delle linee di credito a breve termine per un valore nominale complessivo di 209,0 milioni di euro.

La voce **Parte corrente dell’indebitamento non corrente** comprende principalmente la quota corrente del prestito obbligazionario per 16,3 milioni di euro e la quota corrente di finanziamenti bancari a medio e lungo termine (term loan) per 10,8 milioni di euro.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 21,5 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), 15,5 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 1,8 (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 1,8 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. I “term loan” sono iscritti in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

La movimentazione del periodo evidenzia una diminuzione netta pari a 285,8 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 10,9 milioni di euro
- estinzione di finanziamenti delle linee di credito “committed” ed ai term loan relativi al Gruppo El Towers per un valore nominale complessivo pari a 66,7 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:

- al 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,
- ed al prestito per un valore nominale complessivo pari 230,0 milioni di euro della durata di 5 anni emesso dalla controllata El Towers S.p.A. in data 26 aprile 2013.

In entrambi i casi il prestito obbligazionario è iscritto in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato sulla base di un tasso interno di rendimento rispettivamente pari al 5,23% ed al 4,35%.

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 2,3 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

4.8 Oneri e proventi finanziari

	I semestre 2013	I semestre 2012
Proventi per interessi su attività finanziarie	0,9	3,0
Oneri per interessi su passività finanziarie	(23,6)	(21,6)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(8,3)	(8,1)
Utili (perdite) su cambi	0,4	(2,8)
Totale proventi/(oneri) finanziari	(30,7)	(29,5)

4.9 Imposte del periodo

	I° semestre 2013	I° semestre 2012
Imposte correnti (IRES e IRAP)	(4,5)	25,6
Imposte società straniere	7,8	27,7
Imposte anticipate e differite	37,5	(1,9)
Totale	40,8	51,4

La voce *imposte correnti* include, oltre agli oneri di competenza del semestre determinati a fini IRAP, proventi a fronte di una base imponibile consolidata IRES negativa, con contropartita patrimoniale tra le imposte anticipate. Nel saldo sono, inoltre, inclusi, 2,1 milioni di euro relativi alla definizione da parte della società controllata RTI S.p.A. di un contenzioso tributario, così come commentato nella sezione *Fondi rischi e passività potenziali*.

Come commentato nella sezione *Attività per imposte anticipate*, la variazione delle imposte anticipate e differite si riferisce principalmente all'utilizzo di competenza del periodo, delle

imposte 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. Si segnala che tale voce nel primo semestre 2012 includeva principalmente oneri relativi ad imposte di esercizi precedenti contabilizzati a seguito della definizione di un contenzioso fiscale relativo alla società controllata lussemburghese Mediaset Investment Sarl.

4.10 Utile/perdita per azione

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

	I° semestre 2013	I° semestre 2012
Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)	30,1	42,8
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,03	0,04
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluiti	0,03	0,04

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 30 giugno 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 30 giugno 2013 a 19,1 milioni di euro.

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

30 giugno 2013	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi esterni	1.310,0	427,0		1.737,0
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
Ricavi netti consolidati	1.310,4	427,0	(0,4)	1.737,0
%	75%	25%		100%
Risultato operativo (EBIT)	86,4	47,2		133,6
%	65%	35%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(29,7)	(1,0)	-	(30,7)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(1,7)	(7,8)	-	(9,5)
Risultato altre partecipazioni	0,9	(0,0)		0,8
Risultato ante imposte	55,8	38,4	-	94,2
Imposte	(32,3)	(8,5)	-	(40,8)
Risultato netto attività in funzionamento	23,5	29,9	-	53,4
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	23,5	29,8	-	53,4
Attribuibile a:				
- Capogruppo	17,6	30,1	(17,7)	30,1
- Terzi	5,9	(0,3)	17,7	23,3
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.744,6	316,6	(21,3)	6.039,9
Passività	3.588,1	294,0	(2,3)	3.879,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	254,0	122,4	-	376,4
Ammortamenti e svalutazioni	439,2	86,6	(0,0)	525,8
Altri costi di natura non monetaria	(2,3)	2,6	-	0,3

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

30 giugno 2012	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi esterni	1.525,4	474,0	-	1.999,3
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
Ricavi netti consolidati	1.525,8	474,0	(0,4)	1.999,3
%	76%	24%		100%
Risultato operativo (EBIT)	113,6	32,0		145,6
%	78%	22%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(29,8)	0,3	-	(29,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(1,1)	4,3	-	3,2
Risultato altre partecipazioni	23,8	0,7	(23,3)	1,1
Risultato ante imposte	106,4	37,3	(23,3)	120,5
Imposte	(51,4)	-	-	(51,4)
Risultato netto attività in funzionamento	55,0	37,3	(23,3)	69,1
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	55,0	37,3	(23,3)	69,1
Attribuibile a:				
- Capogruppo	50,4	37,6	(45,3)	42,8
- Terzi	4,6	(0,3)	22,1	26,4
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	6.415,8	1.839,5	(616,9)	7.638,4
Passività	3.954,2	431,3	(27,4)	4.358,2
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	334,1	135,5	-	469,6
Ammortamenti e svalutazioni	516,8	104,4	-	621,2
Altri costi di natura non monetaria	7,3	(0,2)	-	7,1

(*) 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 EI Towers, si precisa che l'importo relativo all'avviamento non coincide con quello esposto nella situazione patrimoniale consolidata del Gruppo EI Towers, ma esprime il valore generato a livello di consolidato imputabile a tale settore.

Dati Economici I° semestre 2013	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.283,9	26,5		1.310,4
Ricavi Infrasettoriali	-	89,9	(89,9)	-
Totale ricavi	1.283,9	116,4	(89,9)	1.310,4
%	98%	9%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(722,1)	(62,7)	-	(784,8)
Costi Operativi Infrasettoriali	(88,3)	(1,6)	89,9	-
Totale Costi operativi	(810,4)	(64,3)	89,9	(784,8)
Ammortamenti/Svalutazioni	(416,9)	(22,3)	-	(439,2)
Risultato Operativo	56,6	29,8	(0,0)	86,4

Dati Economici I° semestre 2012	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.498,0	27,8		1.525,8
Ricavi Infrasettoriali	-	89,2	(89,2)	-
Totale ricavi	1.498,0	117,0	(89,2)	1.525,8
%	98%	8%	-6%	100%
Costi Operativi verso terzi	(826,6)	(68,8)	-	(895,4)
Costi Operativi Infrasettoriali	(87,5)	(1,7)	89,2	-
Totale Costi operativi	(914,1)	(70,5)	89,2	(895,4)
Ammortamenti/Svalutazioni	(494,2)	(22,5)	-	(516,7)
Risultato Operativo	89,7	23,9	-	113,6

Dati Patrimoniali e Investimenti 30 giugno 2013	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	1.871,5	-	-	1.871,5
Altre attività materiali e immateriali	640,9	334,4	-	975,3
Avviamenti	143,2	119,0	-	262,2
Crediti commerciali v/terzi	701,5	34,7	-	736,2
Magazzino	27,3	3,0	-	30,3
Attività operative	3.384,4	491,1	-	3.875,5
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	230,6	-	-	230,6
Altri investimenti	12,2	2,3	-	14,5
Investimenti in imm. materiali e immateriali	242,8	2,3	-	245,1

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

Dati Patrimoniali e Investimenti 30 giugno 2012	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	2.538,6	-	-	2.538,6
Altre attività materiali e immateriali	734,8	295,1	-	1.030,0
Avviamenti	142,8	149,0	-	291,8
Crediti commerciali v/terzi	854,4	29,3	-	883,7
Magazzino	54,4	4,8	-	59,2
Attività operative	4.325,0	478,3	-	4.803,3
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	290,1	-	-	290,1
Altri investimenti	36,1	23,7	-	59,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali	326,2	23,7	-	349,9

(*) 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 **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)
ENTITA' CONTROLLANTE						
Fininvest S.p.A.	0,1	2,5	-	1,3	0,0	19,5
ENTITA' CONSOCIATE						
A.C. Milan S.p.A.*	0,1	0,2	-	0,1	6,1	(0,0)
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,3	-	0,1	0,3	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	8,2	1,3	0,0	8,5	1,2	0,1
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	-	-	0,0	-	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediolanum S.p.A.*	2,8	0,0	(0,6)	1,2	-	(24,5)
Trefinance S.A.*	0,0	0,0	-	0,0	-	-
Altre consociate	0,0	0,4	(3,5)	0,0	0,0	(397,2)
Totale Consociate	11,1	2,2	(4,1)	9,9	7,6	(421,6)
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
60 DB Entertainment S.L.	-	0,7	-	-	0,8	-
Agrupación de Interés Económico Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Audirel S.p.A.	-	2,6	-	-	0,0	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	2,9	-	-	1,2	-
Boing S.p.A.	5,6	10,9	0,0	5,9	6,8	33,3
Capitolosette S.r.l.**	1,3	0,4	0,0	2,2	0,3	0,8
DTS Distribuidora de Television Digital SA	1,3	10,6	-	0,3	6,4	-
Editora Digital de Medios S.L.	0,0	0,1	-	0,0	0,1	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,8	31,4	(0,1)	0,3	6,9	(21,3)
La Fabbrica De la Tele SL	-	14,6	-	-	10,4	-
Mediamond S.p.A.	14,2	1,7	-	14,8	2,9	0,0
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	0,1	0,2
Pegaso Television INC**	-	-	0,2	2,0	-	3,8
Producciones Mandarina SL	-	9,9	-	-	6,4	-
Tecno Impianti S.a.s.	0,0	0,0	-	0,1	0,0	-
Titanus Elios S.p.A.	-	2,6	-	0,0	-	6,4
Tivù S.r.l.	0,7	0,6	-	0,8	0,5	-
Trentuno S.r.l.	0,1	0,0	-	0,4	0,5	-
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	24,0	89,1	0,1	26,9	43,4	23,2
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***	-	0,5	-	-	0,2	-
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)	-	-	-	-	-	(1,1)
ALTRE PARTI CORRELATE****	0,1	0,1	-	0,1	0,0	-
TOTALE PARTI CORRELATE	35,3	94,4	(4,0)	38,2	51,3	(380,0)

* 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. Si precisa che gli altri crediti vantati nei confronti di Boing S.p.A. sono principalmente relativi all'importo residuo del corrispettivo dovuto ad R.T.I. S.p.A. in relazione all'operazione di cessione del ramo d'azienda effettuata in data 1 Aprile 2013. Nella voce è compreso inoltre (come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2012) 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 425,8 milioni di euro sono relativi principalmente a contratti nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest) e Banca Mediolanum. Di tale importo 400,0 milioni di euro si riferiscono all'utilizzo del finanziamento revolving della durata di 8 anni accordato da Mediobanca nel maggio 2011. Sono presenti inoltre linee di credito uncommitted nei confronti di Banca Mediolanum utilizzate per un importo complessivo pari a 25,0 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 10,3 milioni di euro.

7. Garanzie personali prestate ed impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 25,4 milioni di euro (39,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Di tale importo 19,7 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset Espana.

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 55,0 milioni di euro (42,0 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Di tale importo 48,7 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España.

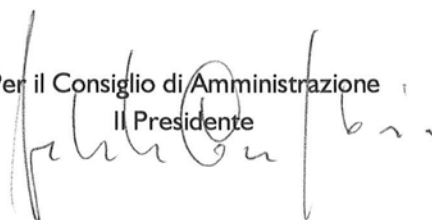
I principali impegni in essere delle società del Gruppo Mediaset sono così riassumibili:

- impegni pluriennali principalmente relativi a contratti di noleggio di canali su satellite con durate variabili che comporteranno esborsi futuri per 114,2 milioni di euro (141,6 milioni di euro al 31 dicembre 2012), contratti di contenuti e noleggio programmi, inerenti il digitale terrestre per 254,8 milioni di euro, di cui 48,7 milioni di euro verso società collegate (230,0 milioni di euro al 31 dicembre 2012) e servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 283,6 milioni di euro (305,1 milioni di euro al 31 dicembre 2012);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 120,0 milioni di euro (126,5 milioni di euro al 31 dicembre 2012);
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 906,5 milioni di euro (1.113,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo Mediaset ha in essere in Italia ed in Spagna con alcune delle principali Major americane;
- impegni per l’acquisto di nuove apparecchiature, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società e fornitura di servizi EDP per 70,7 milioni di euro (72,4 milioni di euro 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 semestre 2013 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2013

(valori in milioni di euro)

Società consolidate integralmente	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	-
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Digitalia '08 S.r.l.	Milano	euro	10,3	100,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Milano	euro	6,7	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	GBP	5,0	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	99,05%
Electronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	euro	363,2	100,00%
El Towers S.p.A.	Lissone (MB)	euro	2,8	65,00%
Towertel S.p.A.	Lissone (MB)	euro	22,0	65,00%
Tecnoimpianti S.a.s.	Trento	euro	0,0	32,50%
Mediashopping S.p.A.	Milano	euro	7,0	100,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	120,0	100,00%
Taodue S.r.l.	Roma	euro	0,1	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Mediaset España Comunicacion S.A.	Madrid	euro	203,4	41,55%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	41,55%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Sogecabel Editorial SLU	Madrid	euro	0,0	41,55%
Sogecabel Media SLU	Madrid	euro	0,0	41,55%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	41,55%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	240,0	56,16%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,1	20,78%
Società collegate o a controllo congiunto				
Società collegate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Agrupación de Interés Económico Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	euro	0,7	14,13%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,1	15,93%
BigBang Media S.L. (già Telecinco Factoria de Production, SLU)	Madrid	euro	0,2	12,47%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Capitolosette S.r.l.	Milano	euro	2,9	48,96%
DTS Distribuidora de Television Digital SA	Madrid	euro	126,3	9,14%
Editora Digital de Medios S.L.	Madrid	euro	1,0	20,78%
60 DB Entertainment S.L.	Barcellona	euro	0,0	12,47%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
La Fabrica De La Tele S.L. (già Hormigas Blancas Producciones S.L.)	Madrid	euro	0,0	12,47%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	8,1	34,12%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunisi	dinaro	1,0	25,00%
Pegaso Television INC	Miami (Florida)	USD	83,3	18,16%
Producciones Mandarina S.L.	Madrid	euro	0,0	12,47%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	5,0	29,72%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%
Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"				
Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Alto Adige S.r.l.	Trento	euro	0,2	5,41%
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,3	1,27%
Ares Film S.r.l.	Roma	euro	0,0	5,00%
Cinecittà Digital Factory S.r.l.	Roma	euro	6,0	15,00%
Circuito Cinema S.r.l.	Roma	euro	2,1	11,53%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Amsterdam	euro	2.075,6	18,72%
Gruppo Editoriale Trentino	Trento	euro	0,2	5,41%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,1	10,00%
International Media Services Ltd. In liquidazione	Valletta (Malta)	euro	0,1	99,95%
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Romainv S.p.A.	Roma	euro	0,8	9,68%
Sportsnet Media Limited	George Town (Grand Cayman)	USD	0,1	12,00%
Trentuno S.r.l.	Trento	euro	0,0	5,41%
X Content S.r.l. (in liquidazione)	Roma	euro	0,1	100,00%

(*) calcolata non considerando eventuali azioni proprie detenute dalle partecipate

Gruppo Mediaset

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

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2013.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2013 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Mediaset S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

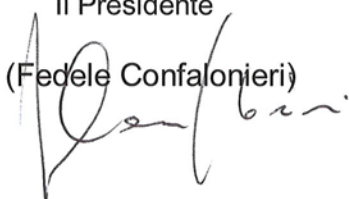
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati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

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

1 agosto 2013

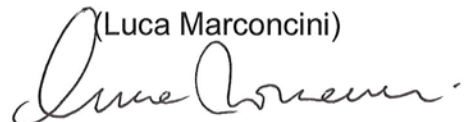
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Fedele Confalonieri)



Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

(Luca Marconcini)



MEDIASET S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013

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

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

Agli Azionisti della
Mediaset S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della Mediaset S.p.A. e controllate ("Gruppo Mediaset") al 30 giugno 2013. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Mediaset S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 29 marzo 2013 e in data 3 agosto 2012.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 2 agosto 2013

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Alberto Coglia
(Socio)