



GRUPPO MEDIASET

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 Giugno 2009**

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 semestre	8
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	10
<i>Risultati economici</i>	10
<i>Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i>	21
Dipendenti del Gruppo	24
Rapporti con Parti correlate.....	25
Eventi successivi al 30 giugno 2009	25
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio	26
Evoluzione prevedibile della gestione	27
Bilancio semestrale abbreviato	29
Prospetti contabili consolidati	30
Note esplicative.....	36
Elenco delle partecipazioni assunte nella Situazione Consolidata al 30 giugno 2009	51
Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98	53
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	57
Prospetto Partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n. 11971/1999	61

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	Presidente Vice Presidente Consigliere Delegato Consiglieri	Fedele Confalonieri Pier Silvio Berlusconi Giuliano Adreani Marina Berlusconi Pasquale Cannatelli Paolo Andrea Colombo Mauro Crippa Bruno Ermolli Luigi Fausti Marco Giordani Alfredo Messina Gina Nieri Niccolò Querci Carlo Secchi Attilio Ventura
Comitato Esecutivo		Fedele Confalonieri Pier Silvio Berlusconi Giuliano Adreani Gina Nieri
Comitato per il Controllo Interno		Carlo Secchi (<i>Presidente</i>) Alfredo Messina Attilio Ventura
Comitato per la Remunerazione		Bruno Ermolli (<i>Presidente</i>) Paolo Andrea Colombo Attilio Ventura
Comitato per la Governance		Attilio Ventura (<i>Presidente</i>) Paolo Andrea Colombo Carlo Secchi
Collegio Sindacale	Presidente Sindaci Effettivi Sindaci Supplenti	Alberto Giussani Francesco Vittadini Silvio Bianchi Martini Mario D'Onofrio Antonio Marchesi
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young S.p.A.

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2008			1° Semestre 2009		1° Semestre 2008	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.251,8	100%	Ricavi consolidati netti (1)	1.951,7	100%	2.247,3	100%
3.271,0	76,9%	Italia (1)	1.631,6	83,6%	1.684,8	75,0%
981,9	23,1%	Spagna	320,8	16,4%	563,0	25,1%
984,6	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria (1)	374,4	100%	644,9	100%
597,7	60,7%	Italia (1)	280,5	74,9%	357,7	55,5%
386,9	39,3%	Spagna	93,9	25,1%	287,2	44,5%
984,6	23,2%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) (1)	374,4	19,2%	644,9	28,7%
693,0	16,3%	Risultato ante imposte (1)	316,5	16,2%	585,1	26,0%
459,0	10,8%	Risultato netto Gruppo Mediaset	180,8	9,3%	350,0	15,6%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2008		30 Giugno 2009	30 Giugno 2008
mio €		mio €	mio €
4.127,5	Capitale Investito Netto	4.198,5	4.127,5
2.755,8	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.437,5	2.755,8
2.482,4	Patrimonio Netto di Gruppo	2.233,3	2.482,4
273,4	Patrimonio netto di Terzi	204,2	273,4
(1.371,7)	Posizione Finanziaria netta	(1.761,0)	(1.371,7)
1.865,0	Flusso di cassa operativo	804,0	969,6
(1.122,6)	Investimenti	(478,3)	(973,7)
(488,7)	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	(431,9)	(488,7)
(155,9)	Dividendi distribuiti da controllate	(102,7)	(155,8)

Personale

Esercizio 2008			1° Semestre 2009		1° Semestre 2008	
	%		%	%		%
6.375	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.896	100,0%	6.239	100,0%
5.212	81,8%	Italia	4.752	80,6%	5.053	81,0%
1.163	18,2%	Spagna	1.144	19,4%	1.186	19,0%
6.305	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.322	100,0%	6.284	100,0%
5.122	81,2%	Italia	5.170	81,8%	5.093	81,0%
1.183	18,8%	Spagna	1.152	18,2%	1.191	19,0%

Principali indicatori

Esercizio 2008			1° Semestre 2009	1° Semestre 2008
23,2%		Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	19,2%	28,7%
18,3%		Italia	17,2%	21,2%
39,4%		Spagna	29,3%	51,0%
23,2%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	19,2%	28,7%
16,3%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	16,2%	26,0%
10,8%		Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	9,3%	15,6%
0,40		Utile per azione (euro per azione)	0,16	0,31
0,38		Utile per azione diluito (euro per azione)	0,16	0,31

(1) Ricavi e Costi del primo semestre 2008 relativi alle attività cedute al 30 giugno 2009 riclassificati per omogeneità espositiva con il 2009, ai sensi dell'IFRS 5, separatamente nel risultato netto delle attività discontinue.

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, tenuto conto delle modifiche recepite a partire dal 1 gennaio 2009 a seguito dell'entrata in vigore della versione rivista dello IAS 1 – *Presentazione del Bilancio* - come successivamente riportato nelle *note esplicative* al paragrafo *Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati al 1° gennaio 2009*.

Le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – *Bilanci intermedi*, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n 6064293 del 28 luglio 2006. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

Si segnala che a seguito del perfezionamento delle operazioni societarie connesse all'accordo di partnership nel settore dei cinema multisala stipulato tra RTI S.p.A e il fondo di private equity 21 Partners, in data 30 giugno 2009 la quota di partecipazione del Gruppo nelle società Medusa Multicinema S.p.A e Medusa Cinema S.p.A. è scesa dal 100% al 49%. Pertanto a partire da tale data tali società sono state deconsolidate e conseguentemente i prospetti economici e di rendiconto finanziario consolidati per i periodi intermedi presentati (inclusi quelli relativi all'esercizio 2008 presentati a fini comparativi) sono stati riclassificati, coerentemente con le disposizioni previste dall'IFRS 5 – *Discontinued operations* - esponendo separatamente la contribuzione di tali attività ai risultati consolidati nonché gli effetti generati da tali operazioni.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2009

Sintesi dei risultati di Gruppo

I risultati del Gruppo nel primo semestre dell'esercizio in corso hanno continuato a risentire degli effetti sulla raccolta pubblicitaria indotti dalla profonda fase recessiva che ha investito l'economia mondiale nel corso degli ultimi mesi del 2008. La contrazione degli investimenti pubblicitari si è in particolare sensibilmente accentuata in Spagna, paese tra i più colpiti dalla crisi e nel quale è in atto una forte pressione concorrenziale tra gli operatori televisivi. In tale contesto il Gruppo ha comunque operato con l'obiettivo di proteggere le proprie quote di mercato mantenendo la leadership d'ascolto nella fascia oraria principale sui target commerciali di riferimento. La forte azione di controllo esercitata sui costi televisivi ed il sensibile miglioramento delle performance operative delle attività televisive a pagamento hanno inoltre consentito di attenuare soprattutto in Italia l'impatto negativo sui margini economici indotto dai minori ricavi pubblicitari.

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al 30 giugno 2009 confrontati con quelli del primo semestre del 2008, periodo che scontava una congiuntura che seppur già in fase di rallentamento, presentava scenari e condizioni di mercato significativamente diverse rispetto a quelle attuali.

Come segnalato, i risultati seguenti sono esposti su basi omogenee dopo aver operato la riclassifica alla voce *Risultato netto attività discontinue* di ricavi e costi generati nei periodi in esame dalle attività uscite dal perimetro di consolidamento alla fine del semestre. In sintesi tali attività hanno generato nel primo semestre del 2009 ricavi per 27,3 milioni di euro (24,8 milioni di euro nello stesso periodo del 2008) ed una perdita netta di -1,7 milioni di euro (-1,3 milioni di euro nel primo semestre 2008).

- **I Ricavi netti consolidati** ammontano a **1.951,7 milioni di euro**, in riduzione del **-13,2%**;
- **Il Risultato operativo (Ebit)** è pari a **374,4 milioni di euro** rispetto ai 644,9 milioni di euro registrato nei primi sei mesi dell'anno precedente. La **redditività operativa** si attesta al **19,2%**, rispetto al 28,7% registrato nello stesso periodo del 2008;
- **l'utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **316,5 milioni di euro** rispetto ai 585,1 milioni di euro al 30 giugno 2008;
- **l'utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **180,8 milioni di euro**, rispetto ai 350,0 milioni euro del 30 giugno 2008; tale risultato aveva beneficiato della contabilizzazione di proventi netti per 53,5 milioni di euro derivanti dall'adesione del Gruppo al regime opzionale di affrancamento fiscale dei cespiti introdotto in Italia dalla Legge Finanziaria 2008.
- La **posizione finanziaria netta consolidata** passa da **-1.371,7 milioni di euro** del 31 dicembre 2008 a **-1.761,0 milioni di euro** al 30 giugno 2009, principalmente per effetto della distribuzione di dividendi per complessivi 534,6 milioni di euro. Nei primi sei mesi dell'esercizio la **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)**, determinata nel periodo al lordo di investimenti e disinvestimenti di partecipazioni e azioni proprie, è pari a **121,5 milioni di euro** rispetto ai 473,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2008.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nei primi sei mesi del 2009 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.631,6 milioni di euro**, registrando una riduzione del **-3,2%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; il calo dei ricavi nel secondo trimestre è stato più contenuto (**-1,2%**) per effetto dell'andamento dei ricavi Mediaset Premium che ha parzialmente compensato la flessione dei ricavi pubblicitari.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **280,5 milioni di euro**, rispetto ai 357,7 milioni di euro del 30 giugno 2008, con una riduzione in termini percentuali pari al **-21,6%** (**-30,6%** nel primo trimestre). La **redditività operativa**, si colloca al termine dei sei mesi al **17,2%** rispetto al **21,2%** del 2008.
- La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ammonta al termine dei primi sei mesi del 2009 a **1.369,5 milioni di euro** con una flessione pari al **-12,0%** rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Tale andamento ha risentito, nella fase probabilmente più acuta della fase recessiva tuttora in atto a livello internazionale,

dell'inevitabile e prevedibile contrazione degli investimenti pubblicitari che si è sensibilmente accentuata nei primi mesi del 2009 rispetto a quella già manifestatasi nell'ultima parte dell'esercizio precedente. Sulla base dei dati Nielsen relativi ai primi cinque mesi dell'esercizio, la raccolta pubblicitaria delle reti Mediaset ha manifestato comunque un rallentamento decisamente più contenuto sia rispetto a quello registrato sia dal mercato pubblicitario complessivo (-17,5%) che dal segmento televisivo (-15,8%), unico comparto quest'ultimo (con l'eccezione di Internet in crescita del 7,8%), ad incrementare la propria quota di mercato. Nello stesso periodo tutti gli altri mezzi tradizionali hanno registrato infatti pesanti flessioni: stampa -25,1%, radio -18,6%, affissioni -30,5%.





- La flessione della raccolta pubblicitaria televisiva è stata comunque attenuata in particolare dal significativo miglioramento del risultato delle attività televisive a pagamento; in particolare i ricavi di **Mediaset Premium** sono passati da 185,8 milioni di euro dei primi sei mesi del 2008 ai 269,2 milioni di euro del 2009; le carte attive al 30 giugno 2009 sono pari a circa 3,6 milioni rispetto ai 2,9 milioni del 31 Dicembre 2008 e rispetto ai circa 2,6 milioni del primo semestre dell'anno precedente.
- **I costi televisivi totali**, in linea con gli obiettivi di forte contenimento previsti su base annua, si sono ridotti del 2,8% rispetto a quelli complessivamente registrati nel primo semestre 2008, senza tuttavia pregiudicare i risultati d'ascolto delle reti.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore in Italia è stato, nel primo semestre 2009, di 9 milioni e 940 mila individui, con un incremento del 4,3% rispetto allo stesso periodo del 2008. L'incremento ha riguardato tutte le principali fasce orarie ed età: 4-14 anni (+3,4%), 15-34 anni (+2,6%), 35-54 anni (+5,0%), 55+ (+4,6%).

Le Reti Mediaset ottengono nel periodo in esame il 39,8% di share nelle 24 ore, il 39,3% in prima serata, e il 39,7% in Day Time. In evidenza la crescita di Canale 5 sia in Day Time (+0,5 punti di share), che in Prime Time (+0,6) e di conseguenza nelle 24 ore (+0,4), il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie, e gli ascolti di Rete4 sul pubblico maturo (10,6% sugli over 65 nelle 24 ore).

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

(Fonte: Auditel)

I° Semestre 2009	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	21,4%	21,7%	21,3%	23,1%	24,1%	22,8%
	10,4%	9,7%	10,5%	12,0%	11,0%	12,3%
	8,0%	7,9%	7,9%	7,1%	6,7%	7,3%
	39,8%	39,3%	39,7%	42,2%	41,8%	42,4%

Relativamente al target commerciale 15-64 anni, Mediaset conferma il primato in tutte e tre le fasce orarie di Canale 5 e il terzo posto di Italia 1.

Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile (escludendo la settimana di Sanremo), le Reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto individui del 40,1% nelle 24 ore, del 40,2% in Day Time e del 40,0% in Prime Time, mantenendo il primo posto di Canale 5, in crescita in tutte le fasce orarie, e il terzo posto di Italia 1 davanti rispettivamente a Raiuno e Raidue.

Nello stesso periodo Mediaset mantiene il primato sul target commerciale (15-64 anni) in tutte e tre le fasce orarie rispetto al principale concorrente ottenendo il 42,4% in Prime Time, il

42,8% nelle 24 ore e il 42,9% in Day Time, confermando Canale 5 come prima rete con il 24,7% in Prime Time (+0,5 punti di share rispetto alla Primavera 2008).

Nel prospetto seguente sono riportate le ore di emissione di ognuna delle reti Mediaset nei primi sei mesi 2009.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Giugno 2009

Tipologie	Canale 5		Italia 1		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	186	4,3%	737	17,0%	1.059	24,4%	1.982	15,2%
Tv Movie	143	3,3%	189	4,4%	113	2,6%	446	3,4%
Miniserie	73	1,7%	37	0,9%	55	1,3%	164	1,3%
Telefilm	320	7,4%	945	21,8%	1.288	29,7%	2.552	19,6%
Teleromanzo	8	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	8	0,1%
Sit-com	39	0,9%	364	8,4%	19	0,4%	422	3,2%
Soap	134	3,1%	-	0,0%	224	5,2%	358	2,7%
Telenovelas	-	0,0%	18	0,4%	224	5,2%	243	1,9%
Cartoni	-	0,0%	662	15,2%	-	0,0%	662	5,1%
Totale diritti	903	20,8%	2.952	68,0%	2.982	68,6%	6.837	52,5%
Notiziari	837	19,3%	566	13,0%	476	11,0%	1.879	14,4%
Programmi informativi	799	18,4%	87	2,0%	156	3,6%	1.042	8,0%
Programmi sportivi	-	0,0%	34	0,8%	72	1,7%	106	0,8%
Eventi	9	0,2%	75	1,7%	15	0,3%	98	0,8%
Intrattenimento	1.663	38,3%	529	12,2%	399	9,2%	2.591	19,9%
<i>intratt. leggero</i>	758	17,4%	323	7,4%	94	2,2%	1.174	9,0%
<i>talk show</i>	266	6,1%	-	0,0%	-	0,0%	266	2,0%
<i>musica</i>	12	0,3%	12	0,3%	24	0,6%	48	0,4%
<i>quiz-game-show</i>	197	4,5%	94	2,2%	-	0,0%	292	2,2%
<i>reality</i>	166	3,8%	97	2,2%	-	0,0%	263	2,0%
<i>soft news</i>	264	6,1%	3	0,1%	281	6,5%	548	4,2%
Cultura	38	0,9%	1	0,0%	90	2,1%	130	1,0%
Televendite	95	2,2%	100	2,3%	154	3,5%	350	2,7%
Totale produzioni	3.441	79,2%	1.392	32,0%	1.362	31,4%	6.196	47,5%
Totale	4.344	100,0%	4.344	100,0%	4.344	100,0%	13.032	100,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Nei primi sei mesi del 2009 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **320,8 milioni di euro**, registrando una diminuzione pari al -43,0%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi** si sono attestati a **299,9 milioni di euro**, con una diminuzione del -44,1% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2008. Tale risultato ha risentito dell'andamento negativo del mercato pubblicitario televisivo che nel primo semestre, in un contesto congiunturale negativo senza precedenti per l'economia iberica, ha registrato una flessione pari a -31%. La performance di Telecinco ha risentito inoltre negativamente degli effetti indotti sui prezzi dalla politica commerciale della televisione pubblica e di quelli generati dalla crescente frammentazione delle audience.
- Il **Risultato operativo** è stato pari a **93,9 milioni di euro**, rispetto ai **287,2 milioni di euro** dello stesso periodo del 2008, con una **redditività operativa** pari al 29,3% rispetto al 51,0% del primo semestre 2008, che risente della contrazione della raccolta pubblicitaria. Su tale variazione ha inciso positivamente una riduzione dei costi complessivi rispetto

all'anno precedente pari al 17,7%, sulla quale ha influito, nel semestre, anche l'utilizzo di fondi rischi. Al netto di tale componente, la riduzione dei costi è stata pari al 4,0%

- Telecinco ha concluso il primo semestre 2009 al terzo posto in termini di **ascolto** sul totale individui con una share media nelle 24 ore pari al 15,1%, a ridosso di Antena 3 (15,3%) che occupa la seconda posizione e dietro TVE-I (16,8%). I risultati di ascolto di Telecinco hanno registrato un progressivo miglioramento nella parte finale del semestre, beneficiando anche di acquisti mirati di diritti sportivi.

(Fonte: Sofres)

	SHARE I° SEMESTRE 2009	
	Individui	Target Commerciale
24 ore	15,1%	15,6%
Prime Time	17,5%	17,6%
Day Time	14,0%	14,5%

In **Prime Time**, Telecinco mantiene la leadership registrando una share media del 17,5% distanziando di 1 punto TVE-I e di 3,3 punti Antena 3. Per quanto riguarda il **target commerciale**, Telecinco mantiene la propria leadership storica nell'orario di Prime Time con il 17,6% staccando di 2 punti di share Antena 3 e di 3,9 TVE-I.

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso da Telecinco nel corso dei sei mesi dell'esercizio che evidenzia nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente il mantenimento dell'elevata e prevalente incidenza della componente autoprodotta.

Palinsesto Telecinco: Ore emesse	Giugno 2009		Giugno 2008		Variazione	
Film	266	6,1%	229	5,2%	37	16,2%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	275	6,3%	215	4,9%	60	27,9%
Cartoni	124	2,9%	129	3,0%	(5)	-3,9%
Totale diritti	665	15,3%	573	13,1%	92	16,1%
Quiz-game-show	1.133	26,1%	782	17,9%	351	44,9%
Sport	60	1,4%	94	2,2%	(34)	-36,2%
Documentari e altri	1.308	30,1%	1.452	33,2%	(144)	-9,9%
News	793	18,3%	909	20,8%	(116)	-12,8%
Fiction interna	371	8,5%	519	11,9%	(148)	-28,5%
Altro	14	0,3%	38	0,9%	(24)	-63,2%
Totale produzioni	3.679	84,7%	3.795	86,9%	(116)	-3,1%
Totale	4.344	100,0%	4.368	100,0%	(24)	-0,5%

Eventi ed operazioni di rilievo del semestre

Il **23 Febbraio**, il Governo spagnolo ha emanato il **Decreto Legge n. 1/2009** con l'intento di tutelare la solidità finanziaria delle imprese che operano nel **settore televisivo spagnolo**, eliminando la disposizione che impediva la possibilità di detenere partecipazioni superiori al 5% in un altro operatore del settore.

Per non pregiudicare il necessario pluralismo, la legge impone due limitazioni all'acquisizione di partecipazioni superiori al 5%:

- l'audience media giornaliera nei 12 mesi precedenti l'acquisizione conseguita dagli operatori interessati nelle eventuali operazioni di aggregazione, non deve superare il 27%;
- a seguito delle operazioni di concentrazione devono comunque continuare ad operare sul mercato almeno tre soggetti televisivi nazionali.

Inoltre è introdotta una normativa specifica per le partecipazioni detenute attraverso persone fisiche o giuridiche con sede in Paesi extra UE che prevede:

- il rispetto del principio di reciprocità da parte del Paese d'origine della società partecipante;
- che, nel caso di incremento di una partecipazione già detenuta prima dell'entrata in vigore del Decreto, questa non potrà superare il 50% del capitale della società partecipata.

In **Italia**, con delibera n.181/09 pubblicata in data **8 aprile** sulla GU, l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (Agcom) ha ulteriormente specificato i criteri di conversione alla tecnologia digitale delle reti esistenti, in modo volto ad ampliare il dividendo digitale, che sarà costituito da almeno 5 multiplex destinati ad essere messi a gara, così dando riscontro, come afferma la stessa autorità, ai rilievi mossi in sede comunitaria. Benché gli effetti della delibera non siano allo stato prevedibili con precisione essa è volta ad eliminare un importante fattore di incertezza, rappresentato dal possibile prosieguo in sede giurisdizionale della procedura di infrazione comunitaria, con le conseguenti ricadute sulle norme interne che regolano modalità e tempi dello switch off.

In data **30 giugno 2009** a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti, sono state perfezionate le operazioni societarie previste dagli **accordi di partnership nel settore del business dell'esercizio e della gestione di cinema multisala** stipulati in data 22 maggio tra RTI S.p.A. e 21 Partners, fondo di private equity appartenente al Gruppo 21 Investimenti.

L'accordo ha comportato la sottoscrizione da parte di RTI S.p.A. per un corrispettivo di 11,3 milioni di euro della quota del 48,96% della società neo costituita CapitoloSette S.r.l., detenuta al 51,04% da 21 Partners. A tale società, per effetto delle cessioni operate al 30 giugno dai due soci, fa capo indirettamente il controllo delle società Medusa Multicinema S.p.A e Medusa Cinema S.p.A. precedentemente detenute al 100% da RTI S.p.A. e delle attività multisala di Warner Village Cinemas. Sulla base dei valori riconosciuti dalle parti alle attività apportate,

Mediaset ha sostenuto al termine delle operazioni descritte un esborso di cassa netto pari a 0,8 milioni di euro, di cui 0,7 milioni di euro versati a titolo di finanziamento fruttifero.

L'operazione consente in un settore ancora estremamente frammentato la nascita del primo gruppo a livello nazionale con 25 multisala (corrispondenti a 257 schermi) distribuiti sull'intero territorio e una quota di mercato in termini di box office pari al 15,5% (30% nel solo segmento multisala), che punterà anche attraverso un progetto di sviluppo innovativo a consolidare nei prossimi anni la propria leadership nel settore.

Come già precedentemente indicato, per effetto di tali operazioni a partire dal 30 giugno le società Medusa Cinema S.p.A. e Multicinema S.p.A. escono dal perimetro di consolidamento del Gruppo Mediaset a fronte dell'iscrizione della quota di collegamento nella società Capitolosette S.r.l. che sarà in seguito valutata secondo il metodo del patrimonio netto.

Gli impatti contabili a livello consolidato al 30 giugno dell'operazione, unitamente alla riclassifica del contributo economico ai risultati netti del periodo in esame e di quelli dei periodi comparativi generati dalle attività cedute, come previsto dall'IFRS 5 – *Discontinued Operations*, sono esposti separatamente nel conto economico di Gruppo, nella linea *Risultato netto attività discontinue* e nel *Rendiconto Finanziario* nella voce *Variazioni area di consolidamento*.

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 dagli *EU Gaap*, vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/o5-178b) in materia di indicatori alternativi di performance ("*Non Gaap Measures*"), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi sei mesi e al secondo trimestre 2009 e 2008; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008.

Risultati economici

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

Il *Risultato Operativo (Ebit)* è ottenuto considerando oltre al *Risultato operativo della gestione ordinaria* le componenti di costo e ricavo generate in sede di eventuale dismissione di quote di partecipazioni consolidate che per natura dell'operazione e rilevanza d'importo sono da considerarsi non ricorrenti.

Come già segnalato nelle precedenti Relazioni, la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione del 33,3% in Edam è recepita a livello di informativa settoriale geografica nel conto economico dell'Area Spagna, essendo tale partecipazione detenuta da Mediacinco Cartera, società integralmente consolidata in capo a Gestevision Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico				
	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	1.951,7	2.247,3	999,3	1.163,2
Costo del personale	259,9	258,5	131,0	133,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	767,4	799,4	376,2	383,5
Costi operativi	1.027,2	1.057,8	507,2	516,8
Margine operativo lordo	924,5	1.189,4	492,1	646,4
Ammortamenti Diritti	480,0	478,3	221,0	220,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	70,1	66,2	35,2	35,4
Ammortamenti e svalutazioni	550,1	544,5	256,2	256,1
Risultato operativo della gestione ordinaria	374,4	644,9	235,9	390,3
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	374,4	644,9	235,9	390,3
(Oneri)/Proventi finanziari	(19,9)	(35,6)	(5,8)	(19,4)
Risultato delle partecipazioni	(37,9)	(24,1)	(27,1)	(15,9)
Risultato ante-imposte	316,5	585,1	203,1	354,9
Imposte sul reddito	(101,2)	(134,4)	(64,9)	(64,7)
Risultato netto attività in funzionamento	215,3	450,7	138,2	290,3
Risultato netto attività discontinue	(0,5)	(1,3)	(1,0)	(2,0)
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(34,0)	(99,4)	(16,4)	(59,1)
Risultato netto di competenza del Gruppo	180,8	350,0	120,8	229,1

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

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	52,6%	47,1%	50,8%	44,4%
Margine operativo lordo	47,4%	52,9%	49,2%	55,6%
Ammortamenti e svalutazioni	28,2%	24,2%	25,6%	22,0%
Risultato operativo gestione ordinaria	19,2%	28,7%	23,6%	33,6%
Risultato operativo (EBIT)	19,2%	28,7%	23,6%	33,6%
Risultato ante-imposte	16,2%	26,0%	20,3%	30,5%
Risultato netto di competenza del Gruppo	9,3%	15,6%	12,1%	19,7%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	32,0%	23,0%	32,0%	18,2%

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				
	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	1.631,6	1.684,8	838,5	849,1
Costo del personale	220,4	215,8	112,0	111,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	654,1	635,6	315,6	294,6
Costi operativi	874,5	851,4	427,6	406,0
Margine operativo lordo	757,1	833,4	410,9	443,1
Ammortamenti Diritti	410,7	413,2	191,9	188,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	65,9	62,4	33,3	33,9
Ammortamenti e svalutazioni	476,6	475,6	225,2	222,0
Risultato operativo della gestione ordinaria	280,5	357,7	185,7	221,1
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	280,5	357,7	185,7	221,1
(Oneri)/Proventi finanziari	(20,9)	(35,3)	(6,7)	(18,5)
Risultato delle partecipazioni	1,1	(3,5)	0,4	(3,6)
Risultato ante-imposte	260,6	319,0	179,3	199,0
Imposte sul reddito	(101,2)	(60,4)	(70,1)	(20,4)
Risultato netto attività in funzionamento	159,4	258,5	109,3	178,6
Risultato netto attività discontinue	(0,5)	(1,3)	(1,0)	(2,0)
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(3,5)	(1,9)	(0,3)	(1,7)
Risultato netto di competenza del Gruppo	155,3	255,3	108,0	174,8

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

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	53,6%	50,5%	51,0%	47,8%
Margine operativo lordo	46,4%	49,5%	49,0%	52,2%
Ammortamenti e svalutazioni	29,2%	28,2%	26,9%	26,1%
Risultato operativo gestione ordinaria	17,2%	21,2%	22,1%	26,0%
Risultato operativo (EBIT)	17,2%	21,2%	22,1%	26,0%
Risultato ante-imposte	16,0%	18,9%	21,4%	23,4%
Risultato netto di competenza del Gruppo	9,5%	15,2%	12,9%	20,6%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	38,8%	18,9%	39,1%	10,3%

Nei prospetti seguenti si evidenzia per i due periodi posti a confronto, il contributo ai Ricavi ed al Risultato Operativo delle attività in Italia a livello dei **settori di attività**, identificati sulla base delle caratteristiche dei prodotti e servizi offerti e dei mercati attivi e/o interni di riferimento e tenuto conto altresì della loro rilevanza quantitativa.

I settori presentati sono:

- **Televisione Commerciale in chiaro (TV Free To Air)**, tradizionale *core business* del Gruppo, che include le attività relative alla raccolta pubblicitaria e alla realizzazione dei

palinsesti dei tre network generalisti nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica e dei canali in chiaro di proprietà trasmessi in tecnologia digitale terrestre;

- **Mediaset Premium**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand omonimo;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre (*multiplex*), inclusa la rete aperta ai principali operatori di telefonia mobile destinata a veicolare l'offerta della televisione digitale terrestre in mobilità con tecnologia DVB-H;
- **altre attività** accessorie a quella principale: multimedia, concessioni pubblicitarie non televisive, *teleshopping*, attività editoriali, licensing e merchandising, distribuzione cinematografica ed a partire dal 28 aprile 2008 le attività di produzione e commercializzazione di movie, miniserie e fiction televisiva facenti capo a TaoDue Srl. Come già segnalato le attività di gestione multisala precedentemente incluse in tale complesso di attività per effetto della cessione avvenuta in data 30 giugno sono state riclassificate nella voce *risultato netto delle attività discontinue*.

Ricavi per settori di attività	Primo Semestre				Secondo Trimestre			
	2009	2008	var.m/euro	var.%	2009	2008	var.m/euro	var.%
TV Commerciale Free To Air	1.215,4	1.357,4	(142,0)	-10,5%	640,7	707,2	(66,5)	-9,4%
Network Operator	111,3	103,4	7,9	7,6%	52,6	53,4	(0,8)	-1,5%
Mediaset Premium	269,2	185,8	83,4	44,9%	130,2	77,0	53,2	69,1%
Altre Attività	184,8	168,6	16,2	9,6%	76,5	79,5	(3,0)	-3,8%
Elisioni	(149,1)	(130,5)	(18,6)	-14,3%	(61,6)	(68,0)	6,4	9,4%
Totale	1.631,6	1.684,8	(53,2)	-3,2%	838,5	849,1	(10,6)	-1,2%

Risultato operativo per settori di attività	Primo Semestre				Secondo Trimestre			
	2009	2008	var.m/euro	var.%	2009	2008	var.m/euro	var.%
TV Commerciale Free To Air	276,4	391,0	(114,6)	-29,3%	182,1	229,9	(47,8)	-20,8%
Network Operator	18,4	4,1	14,3	n.s.	5,6	2,0	3,6	180,0%
Mediaset Premium	(20,8)	(35,6)	14,8	41,6%	(6,7)	(6,6)	(0,1)	-1,5%
Altre Attività	19,7	15,1	4,6	30,5%	1,6	3,9	(2,3)	-59,0%
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(13,1)	(16,8)	3,7	22,0%	3,2	(8,2)	11,4	139,0%
Totale	280,5	357,7	(77,2)	-21,6%	185,7	221,1	(35,4)	-16,0%

I Ricavi ed i Risultati di ciascun settore sono presentati al lordo dei rapporti infrasettoriali, mostrati separatamente nei suddetti prospetti di riconciliazione; tali rapporti sono relativi alla cessione di attività ed alla valorizzazione di servizi resi o ricevuti tra le diverse business unit.

In particolare i rapporti infrasettoriali includono i ricavi generati dalla business unit Network Operator (relativi alla valorizzazione dell'utilizzo della rete trasmissiva analogica da parte dei canali in chiaro, Tv free to air, e alla capacità trasmissiva dei multiplex digitali utilizzata per la trasmissione di Mediaset Premium e dei canali in chiaro trasmessi in modalità digitale terrestre) e i ricavi ed i margini interni (oggetto di rettifica in sede di consolidamento) generati attraverso la cessione degli sfruttamenti *free to air* o *pay* e dall'attività di autoproduzione di film e fiction televisive svolte rispettivamente da Medusa Film e Taodue, incluse tra le *Altre attività*.

Nell'analisi che segue sono riportati i prospetti economici per ciascuna delle singole aree di attività.

TV Commerciale Free to Air	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2009	2008	var. %	2009	2008	var. %
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	1.369,5	1.555,5	-12,0%	723,8	813,4	-11,0%
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digitali	3,5	3,2	9,4%	1,4	1,2	16,7%
Altri ricavi dell'attività televisiva	45,9	30,6	50,0%	22,8	14,1	61,7%
Sconti d'agenzia	(203,5)	(231,9)	12,2%	(107,4)	(121,5)	11,6%
Totale Ricavi	1.215,4	1.357,4	-10,5%	640,7	707,2	-9,4%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(572,6)	(604,2)	5,2%	(270,4)	(293,2)	7,8%
Costi Infra-settoriali	(39,7)	(39,3)	-1,0%	(25,8)	(22,0)	-17,3%
Totale Costi Operativi	(612,3)	(643,5)	4,8%	(296,2)	(315,2)	6,0%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	603,1	713,9	-15,5%	344,5	392,0	-12,1%
Ammortamenti Diritti	(297,1)	(297,3)	0,1%	(146,7)	(147,7)	0,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	(29,6)	(25,7)	-15,2%	(15,7)	(14,5)	-8,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(326,7)	(323,0)	-1,1%	(162,4)	(162,2)	-0,1%
Risultato Operativo	276,4	391,0	-29,3%	182,1	229,9	-20,8%
% sui ricavi	22,7%	28,8%		28,4%	32,5%	

Il minor risultato della Business Unit **TV Free to air** risente della contrazione della raccolta pubblicitaria già commentato in precedenza. A fronte di tale andamento si registra una riduzione pari al 2,8% del totale dei costi televisivi (inclusivi di ammortamenti e svalutazioni) per effetto delle azioni di contenimento sui costi di palinsesto e di struttura ed un aumento degli altri ricavi principalmente dovuti ai maggiori proventi generati dalla rivendita multiplatforma di contenuti.

Si precisa che i *costi infrasettoriali* della Business Unit **TV Free to Air** si riferiscono all'utilizzo della rete trasmissiva al netto della valorizzazione per l'utilizzo di contenuti editoriali e di servizi e infrastrutture tecniche fornite ad altre Business Unit.

Network Operator	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2009	2008	var. %	2009	2008	var. %
Ricavi vs terzi	48,5	41,0	18,3%	21,3	21,3	0,0%
Ricavi Infra-settoriali	62,8	62,4	0,6%	31,3	32,1	-2,5%
Totale Ricavi	111,3	103,4	7,6%	52,5	53,4	-1,7%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(66,3)	(67,7)	2,1%	(33,4)	(35,2)	5,1%
Totale Costi Operativi	(66,3)	(67,7)	2,1%	(33,4)	(35,2)	5,1%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	45,0	35,7	26,1%	19,1	18,2	4,9%
Ammortamenti Diritti	-	-	n.s.	-	-	n.s.
Altri ammortamenti e svalutazioni	(26,6)	(31,6)	15,8%	(13,5)	(16,2)	16,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(26,6)	(31,6)	15,8%	(13,5)	(16,2)	16,7%
Risultato Operativo	18,4	4,1	n.s.	5,6	2,0	180,0%
% sui ricavi totali	16,5%	4,0%		10,7%	3,7%	

Il maggior risultato operativo è imputabile principalmente ai maggiori ricavi generati a fronte dell'utilizzo della capacità trasmissiva delle reti digitali ed ai minori ammortamenti relativi ai diritti d'uso delle frequenze digitali acquisite nel corso degli esercizi precedenti, conseguenti alla revisione, operata in sede di bilancio al 31 dicembre 2008, della vita utile di tali attività in applicazione del nuovo periodo di validità (fino al 31 dicembre 2028 rispetto al precedente termine di utilizzo fissato al 31 marzo 2018) previsto dalla conversione delle concessioni televisive in autorizzazione generale, come disposto dalla Legge 6 giugno 2008 n. 101.

Mediaset Premium	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2009	2008	var.%	2009	2008	var.%
Ricavi da smart card e abbonamenti	148,3	80,4	84,5%	76,1	36,3	109,6%
Ricavi pubblicitari lordi	14,6	5,5	165,5%	7,3	2,5	192,0%
Altri ricavi	108,3	100,6	7,7%	47,8	38,5	24,2%
Sconti d'agenzia	(2,0)	(0,7)	-185,7%	(1,0)	(0,3)	n.s.
Totale Ricavi	269,2	185,8	44,9%	130,3	77,0	69,2%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(144,7)	(85,5)	-69,2%	(78,0)	(31,1)	-150,8%
Costi Infra-settoriali	(23,7)	(20,8)	-13,9%	(7,3)	(9,6)	24,0%
Totale Costi Operativi	(168,4)	(106,3)	-58,4%	(85,3)	(40,7)	-109,6%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	100,8	79,5	26,8%	45,0	36,3	24,0%
Ammortamenti Diritti	(118,9)	(113,7)	-4,6%	(51,3)	(41,8)	-22,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	(2,5)	(1,3)	-92,3%	(0,2)	(1,0)	80,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(121,4)	(115,0)	-5,6%	(51,5)	(42,8)	-20,3%
Risultato Operativo	(20,8)	(35,6)	41,6%	(6,8)	(6,6)	-3,0%
<i>% sui ricavi</i>	<i>-7,7%</i>	<i>-19,1%</i>		<i>-5,2%</i>	<i>-8,6%</i>	

Il maggior risultato delle attività televisive **Mediaset Premium** è dovuto principalmente ai maggiori ricavi da vendita di carte, ricariche e abbonamenti che hanno raggiunto i 148,3 milioni di euro, con un deciso incremento rispetto ai 80,4 milioni di euro contabilizzati nello stesso periodo del 2008. Si precisa che la componente dei ricavi generati dalla vendita ai distributori di carte prepagate e relative ricariche (e analogamente anche i costi diretti industriali e di distribuzione), sono ripartiti sulla durata di validità residua delle carte vendute non ricaricate e delle ricariche. Gli altri ricavi sono relativi alla cessione di eventi e contenuti Premium ad altre piattaforme.

Altre Attività	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2009	2008	var.%	2009	2008	var.%
Multimedia	13,0	12,2	6,6%	5,6	5,9	-5,1%
Teleshopping	21,6	16,4	31,7%	11,5	9,1	26,4%
Distribuzione cinematografica	31,7	42,3	-25,1%	11,8	16,7	-29,3%
Altre	32,7	29,6	10,5%	17,5	12,0	45,8%
Ricavi Infra-settoriali	85,8	68,1	26,0%	30,1	30,1	0,0%
Totale Ricavi	184,8	168,6	9,6%	76,5	79,5	-3,8%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(105,1)	(105,2)	0,1%	(51,4)	(59,3)	13,3%
Costi infra-settoriali	(3,1)	(3,6)	13,9%	(1,8)	(1,7)	-5,9%
Totale Costi Operativi	(108,2)	(108,8)	0,6%	(53,2)	(61,0)	12,8%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	76,6	59,8	28,1%	23,3	18,5	25,9%
Ammortamenti Diritti	(49,9)	(40,9)	-22,0%	(17,8)	(12,3)	-44,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	(7,1)	(3,8)	-86,8%	(3,9)	(2,3)	-69,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(57,0)	(44,7)	-27,5%	(21,7)	(14,6)	-48,6%
Risultato Operativo	19,7	15,1	30,5%	1,6	3,9	-59,0%
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,7%</i>	<i>9,0%</i>		<i>2,1%</i>	<i>4,9%</i>	

Nella voce *Altre* sono inclusi i ricavi derivanti da concessioni pubblicitarie internazionali e cartellonistica sportiva, dall'attività di licensing & merchandising e sfruttamento diritti Home Video.

I ricavi infrasettoriali sono generati dall'attività di distribuzione di diritti relativamente alla cessione degli sfruttamenti *free to air* o *pay* svolta da Medusa Film e dall'attività di realizzazione di produzioni di film e fiction televisive, destinate alla cessione ed allo sfruttamento televisivo sulle reti Mediaset,

contabilizzati sulla base dei relativi stadi di completamento, svolta da Taodue (società consolidata a partire dal secondo trimestre 2008).

Il miglioramento del risultato operativo del complesso di tali attività è principalmente dovuto al maggior contributo assicurato dalle attività multimedia, di teleshopping e dalle altre concessioni pubblicitarie.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

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

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico				
	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	320,8	563,0	161,1	314,0
Costo del personale	39,4	42,2	19,0	21,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	113,9	164,7	60,9	89,2
Costi operativi	153,4	206,9	79,9	110,6
Margine operativo lordo	167,4	356,1	81,2	203,4
Ammortamenti Diritti	69,3	65,1	29,1	32,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,2	3,8	1,9	1,6
Ammortamenti e svalutazioni	73,5	68,9	31,0	34,1
Risultato operativo della gestione ordinaria	93,9	287,2	50,2	169,3
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	93,9	287,2	50,2	169,3
(Oneri)/Proventi finanziari	1,0	(0,3)	1,0	(0,9)
Risultato delle partecipazioni	(39,0)	(20,7)	(27,4)	(12,4)
Risultato ante-imposte	55,9	266,2	23,8	156,0
Imposte sul reddito	-	(74,0)	5,2	(44,3)
Risultato netto attività in funzionamento	55,9	192,2	29,0	111,7
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	6,3	6,7	4,0	5,7
Risultato netto di competenza del Gruppo	62,2	198,9	32,9	117,4

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

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	47,8%	36,7%	49,6%	35,2%
Margine operativo lordo	52,2%	63,3%	50,4%	64,8%
Ammortamenti e svalutazioni	22,9%	12,2%	19,2%	10,9%
Risultato operativo (EBIT)	29,3%	51,0%	31,2%	53,9%
Risultato ante-imposte	17,4%	47,3%	14,8%	49,7%
Risultato netto di competenza del Gruppo	19,4%	35,3%	20,4%	37,4%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	0,0%	27,8%	-21,8%	28,4%

Il seguente prospetto mostra il dettaglio dei ricavi del Gruppo Telecinco evidenziandone le componenti più significative:

(valori in milioni di euro)

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2009	2008	%	2009	2008	%
Ricavi pubblicitari televisivi	304,1	539,5	-43,6%	154,8	300,1	-48,4%
Altri ricavi pubblicitari	5,4	5,7	-5,3%	2,8	2,9	-3,4%
Ricavi pubblicitari lordi	309,5	545,2	-43,2%	157,6	303,0	-48,0%
Sconti d'agenzia	(14,6)	(25,5)	42,6%	(7,9)	(15,0)	47,5%
Ricavi pubblicitari netti	294,9	519,7	-43,3%	149,7	288,0	-48,0%
Altri ricavi	25,9	43,3	-40,2%	11,4	26,1	-56,2%
Totale ricavi netti consolidati	320,8	563,0	-43,0%	161,1	314,0	-48,7%

L'andamento dei ricavi riflette il già citato decremento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco pari a -43,6%. Gli **altri ricavi pubblicitari lordi**, che includono la raccolta pubblicitaria relativa ai canali tematici, ai canali televisivi trasmessi sul digitale terrestre ed ai mezzi non televisivi (Internet, Teletext) registrano, invece, una diminuzione pari al -5,2%.

Gli **Altri ricavi**, generati dall'attività di distribuzione di diritti cinematografici e contenuti audiovisivi e dai proventi derivanti dall'attività di merchandising e traffico telefonico, si assestano a 25,9 milioni di euro rispetto ai 43,3 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Anche l'andamento degli altri ricavi ha risentito della sfavorevole congiuntura economica e del differimento dei ricavi generati dall'attività di sfruttamento di diritti cinematografici che nel 2009 si concentrerà principalmente nell'ultima parte dell'anno.

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2009	2008	var.%	2009	2008	var.%
Costi Operativi	226,9	275,8	-17,7%	110,9	144,7	-23,4%
Costo del personale	39,4	42,2	-6,6%	19,0	21,4	-11,2%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	113,9	164,7	-30,8%	60,9	89,2	-31,7%
Ammortamenti diritti	69,3	65,1	6,5%	29,1	32,6	-10,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,2	3,8	10,5%	1,9	1,6	18,8%

I **costi totali** del Gruppo Telecinco registrano una riduzione pari a 48,9 milioni di euro, rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. Su tale andamento ha influito positivamente nel semestre anche l'utilizzo di fondi rischi. Al netto di tale componente la riduzione è stata pari al 4%, principalmente dovuta alle azioni di contenimento sul costo del venduto, sul costo del personale e sui costi generali, in presenza di un costo del palinsesto in linea con quello dell'anno precedente.

Il **marginale operativo lordo**, nei sei mesi del 2009, è stato pari a **167,4** milioni di euro, rispetto ai **356,1** milioni di euro dell'anno precedente.

Al 30 giugno 2009, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **93,9** milioni di euro, rispetto ai **287,2** del 2008; la **redditività operativa** passa al 29,3% rispetto al 51,0% dello stesso periodo dell'anno precedente.

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

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2009	2008	var. %	2009	2008	var. %
(Oneri) / Proventi finanziari	-19,9	-35,6	44,1%	-5,8	-19,4	70,1%

I minori oneri finanziari nel trimestre in esame riflettono, pur in presenza di un maggior indebitamento medio consolidato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la riduzione del costo medio del debito per effetto dell'andamento dei tassi di mercato di riferimento.

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2009	2008	var. %	2009	2008	var. %
Risultato delle partecipazioni	-37,9	-24,1	-57,3%	-27,1	-15,9	-70,4%

Le maggiori perdite del periodo in esame sono principalmente relative all'azzeramento per 12,3 milioni di euro del valore residuo della partecipazione del 35% detenuta da Telecinco in Pegaso Television Inc.

La valutazione della partecipazione in Edam ha comportato, nel semestre in esame, un onere pari a 22,9 milioni di euro (-21,7 milioni di euro nel primo semestre del 2008). Nei primi sei mesi del 2009 Edam ha conseguito ricavi consolidati pari a 583,1 milioni di euro ed un Margine operativo lordo (*Ebitda*) pari a 96,9 milioni di euro, corrispondente al 16,6% dei ricavi. Il risultato netto consolidato registra una perdita pari a -68,7 milioni di euro (-65,2 milioni di euro nel primo semestre del 2008), in presenza di oneri finanziari per 102,9 milioni di euro e di ammortamenti relativi agli intangibles asset identificati in sede di *Purchase Price Allocation* nell'ambito dell'acquisizione del controllo di Endemol per 68,1 milioni di euro.

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2009	2008	var. %	2009	2008	var. %
Risultato ante imposte	316,5	585,1	-45,9%	203,1	354,9	-42,8%
Imposte	-101,2	-134,4	24,7%	-64,9	-64,7	-0,3%
<i>Tax Rate (%)</i>	32,0%	23,0%		32,0%	18,2%	
Risultato netto attività discontinue	-0,5	-1,3	61,5%	-1,0	-2,0	50,0%
Risultato di competenza di terzi azionisti	-34,0	-99,4	65,8%	-16,4	-59,1	72,3%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	180,8	350,0	-48,3%	120,8	229,1	-47,3%

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle **imposte** sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio in corso. Come già segnalato, il tax rate del primo semestre 2008 beneficiava dell'effetto dell'iscrizione di proventi netti pari a 53,5 milioni di euro a fronte dell'adesione al regime opzionale di affrancamento fiscale introdotto in Italia dalla Legge Finanziaria del 2008. Si precisa inoltre che relativamente alle attività spagnole, nel primo semestre 2009 i benefici fiscali connessi alla deducibilità degli investimenti in opere audiovisive effettuate ai sensi della legislazione spagnola compensano la tassazione ordinaria del periodo.

Il **risultato netto delle attività discontinue** recepisce, come dettagliato nel prospetto seguente, le componenti reddituali delle attività di gestione multisala cedute in data 30 giugno 2009. Tale voce include inoltre, nel primo semestre 2009 una plusvalenza pari a 1,1 milioni di euro determinata, ai sensi dell'IFRS 5, dalla differenza tra il Fair Value al netto dei costi di vendita e il valore netto contabile delle attività cedute.

(valori in milioni di euro)

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	30,4	28,3	14,1	11,5
Costo del personale	(6,3)	(5,4)	-	(2,6)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(23,8)	(22,0)	(11,6)	(9,9)
Costi operativi	(30,0)	(27,4)	(15,2)	(12,6)
Margine operativo lordo	0,3	0,9	(1,1)	(1,1)
Ammortamenti Diritti	-	-	-	-
Altri ammortamenti e svalutazioni	(1,1)	(1,4)	(0,6)	(0,7)
Ammortamenti e svalutazioni	(1,1)	(1,4)	(0,6)	(0,7)
Risultato operativo della gestione ordinaria	(0,8)	(0,6)	(1,7)	(1,8)
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	(0,8)	(0,6)	(1,7)	(1,8)
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,8)	(0,7)	(0,4)	(0,3)
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-
Risultato ante-imposte	(1,6)	(1,3)	(2,1)	(2,1)
Imposte sul reddito	(0,1)	(0,1)	(0,1)	0,1
Risultato netto attività discontinue	(1,7)	(1,3)	(2,2)	(2,0)

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. 8.

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 immobilizzazioni finanziarie* sono incluse le attività inserite nello schema di Stato patrimoniale 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 disponibili per la vendita* incluse in *Posizione finanziaria netta*).

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/06/2009	31/12/2008
Diritti televisivi e cinematografici	2.363,5	2.396,1
Avviamenti	512,4	513,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	973,5	1.051,9
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	333,5	361,6
Capitale circolante netto e altre attività/passività	115,7	(92,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,1)	(103,4)
Capitale investito netto	4.198,5	4.127,5
Patrimonio netto di Gruppo	2.233,3	2.482,4
Patrimonio netto di terzi	204,2	273,4
Patrimonio netto	2.437,5	2.755,8
Posizione finanziaria netta	(1.761,0)	(1.371,7)

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 immobilizzazioni finanziarie** il valore di carico della partecipazione di controllo detenuta in Gestelevision Telecinco e della quota di partecipazione del 25% detenuta in Mediacinco Cartera, società che detiene la quota di partecipazione del 33,3% in Edam, integralmente consolidata da Telecinco 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	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Diritti televisivi e cinematografici	2.169,3	2.266,6	194,2	129,5
Avviamenti	149,2	150,2	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	900,4	931,6	73,1	120,3
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	754,2	746,5	228,7	264,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	100,9	(65,1)	14,8	(27,0)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,1)	(103,4)	-	-
Capitale investito netto	3.973,9	3.926,4	510,8	487,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.359,6	2.527,2	299,5	448,4
Patrimonio netto di terzi	57,4	53,4	7,2	13,1
Patrimonio netto	2.417,0	2.580,6	306,7	461,5
Posizione finanziaria	(1.557,0)	(1.345,8)	(204,0)	(25,8)

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 2009 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.169,3	194,2		2.363,5
Avviamenti	149,2	-	363,2	512,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	900,4	73,1		973,5
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	754,2	228,7	(649,4)	333,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	100,9	14,8		115,7
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,1)	-		(100,1)
Capitale investito netto	3.973,9	510,7	(286,2)	4.198,5
Patrimonio netto di Gruppo	2.359,6	299,5	(425,8)	2.233,3
Patrimonio netto di terzi	57,4	7,2	139,6	204,2
Patrimonio netto	2.417,0	306,7	(286,2)	2.437,5
Posizione finanziaria	(1.557,0)	(204,0)		(1.761,0)

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	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.371,7)	(1.208,8)	(1.345,8)	(1.222,0)	(25,8)	13,2
Free Cash Flow	121,5	473,6	88,0	264,2	33,5	209,5
Flusso di cassa operativo (*)	804,0	969,6	637,4	702,8	166,6	266,9
Incremento di immobilizzazioni	(478,3)	(973,7)	(385,9)	(846,6)	(92,4)	(127,1)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,4	1,3	1,1	0,8	0,4	0,5
Variazione Circolante / Altre	(205,6)	476,4	(164,6)	407,2	(41,0)	69,3
Variazione area di consolidamento	26,7	(139,5)	26,7	(139,7)	-	0,2
(Riacquisiti)/vendite azioni proprie	(2,5)	(1,3)	-	-	(2,5)	(1,3)
Aumenti di capitale ricevuti	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie	(1,9)	(23,1)	(1,5)	-	(0,4)	(23,1)
Dividendi incassati	1,4	1,6	107,6	161,7	1,4	1,6
Dividendi distribuiti	(534,6)	(644,5)	(431,9)	(488,7)	(210,3)	(317,6)
Avanzo/Disavanzo	(389,3)	(333,2)	(211,2)	(202,6)	(178,2)	(130,6)
Posizione finanziaria netta finale	(1.761,0)	(1.542,0)	(1.557,0)	(1.424,6)	(204,0)	(117,4)

(*) 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 **121,5 milioni di euro** rispetto ai 473,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2008.

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

Incrementi di immobilizzazioni	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(452,6)	(890,8)	(318,4)	(801,8)	(134,2)	(89,0)
Variazione anticipi su diritti	29,8	(39,2)	(14,1)	(3,5)	43,8	(35,6)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(422,8)	(930,0)	(332,4)	(805,3)	(90,4)	(124,7)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(55,5)	(43,7)	(53,5)	(41,3)	(2,1)	(2,4)
Totale incremento di immobilizzazioni	(478,3)	(973,7)	(385,9)	(846,6)	(92,4)	(127,1)

Si segnala che gli investimenti in diritti dei primi sei mesi del 2008 includevano, con contropartita tra i debiti commerciali nella voce **variazione del capitale circolante**, circa 442 milioni di euro a fronte dell'acquisto dei diritti criptati multiplatforma relativi alle partite interne del Campionato di Serie A. Nel corso del 2008 i relativi diritti satellitari erano stati successivamente ceduti a Sky.

Nel periodo in esame, nella voce **Partecipazioni** è incluso l'acquisto da parte di Medusa Film SpA della quota del 15% di Cinecittà Digital Factory Srl con un esborso pari a 0,9 milioni di euro, la restante parte si riferisce a versamenti a società collegate. Nello stesso periodo del 2008 tale voce includeva l'investimento pari a 21,5 milioni di euro sostenuto da Gestelevision Telecinco per l'acquisizione della quota di partecipazione indiretta del 29,24% della società Caribelevision TV Network LLC.

La voce **Variazione area di consolidamento** include l'indebitamento finanziario netto delle attività cedute al 30 giugno pari a 36,5 milioni di euro e le uscite nette per -0,8 milioni di euro connesse all'operazione, precedentemente descritta nella sezione "Eventi ed operazioni di rilievo del semestre". E' inoltre incluso in tale voce il versamento di 9 milioni di euro a Fininvest S.p.A a titolo di conguaglio prezzo dell'acquisto della partecipazione di Medusa Film determinato sulla base del raggiungimento di parametri di performance relativi alla stagione cinematografica 2008 così come previsto dagli accordi contrattuali stipulati a luglio 2007 in sede di acquisizione.

Nello stesso periodo del 2008 tale voce includeva gli impatti sulla Posizione Finanziaria netta relativi all'acquisizione della quota del 53,75% di TaoDue S.r.l per 104,1 milioni di euro, l'investimento partecipativo del 49% nella società Sportsnet Media Limited effettuato attraverso il conferimento delle società Publiasia Limited e New Century Advertising Co. Ltd precedentemente consolidate. In tale voce era inoltre incluso l'esborso pari a 12,3 milioni di euro connesso all'incremento della quota detenuta dal Gruppo in Gestelevision Telecinco, a fronte di acquisti sul mercato di titoli per una quota complessivamente pari allo 0,41% del capitale di tale società ed il versamento di 9 milioni di euro a Fininvest S.p.A a titolo di conguaglio prezzo dell'acquisto della partecipazione di Medusa Film determinato sulla base del raggiungimento di parametri di performance relativi alla stagione cinematografica 2007.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2009 sono pari a **5.896 unità** (6.239 al 30 giugno 2008 e 6.375 al 31 dicembre 2008). Sulla riduzione incidono gli effetti dell'uscita dal perimetro di consolidamento in data 30 giugno delle società Medusa Cinema e Medusa Multicinema a cui facevano capo 383 unità (415 unità al 31 dicembre 2008). I dipendenti di tali società sono ancora compresi nel computo dei dati medi dei due periodi a confronto.

I prospetti seguenti illustrano l'andamento degli organici suddivisi nelle due aree geografiche di attività:

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Dirigenti	349	348	101	107
Giornalisti	364	378	121	123
Quadri	835	814	72	88
Impiegati	3.204	3.508	828	841
Operai	-	5	22	27
Totale	4.752	5.053	1.144	1.186

Organico medio - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	I° Semestre 2009	I° Semestre 2008	I° Semestre 2009	I° Semestre 2008
Dirigenti	352	344	101	105
Giornalisti	372	374	119	127
Quadri	853	798	75	85
Impiegati	3.590	3.572	833	845
Operai	3	5	24	29
Totale	5.170	5.093	1.152	1.191

Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono quantificabili 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 15.

Eventi successivi al 30 giugno 2009

In data **22 luglio Tivù Srl**, società partecipata da Mediaset (48,25%), Rai (48,25%) e Telecom Italia Media (3,5%), ha annunciato il lancio, a partire dal 31 luglio, di TivùSat, la prima piattaforma satellitare gratuita italiana che raggiungerà tutte le aree del territorio, incluse quelle non coperte dal segnale terrestre, consentendo agli utenti, attraverso la dotazione dell'apposito decoder TivùSat, l'accesso all'offerta dei tradizionali canali generalisti nazionali e a quella dei nuovi canali digitali nazionali, oltre alla ricezione di altri canali in chiaro sia italiani che internazionali.

In data **22 luglio Publitalia'80 S.p.A. e Mondadori Pubblicità S.p.A.**, concessionaria di pubblicità del Gruppo Mondadori, hanno definito un accordo per la realizzazione di un'iniziativa congiunta finalizzata alla raccolta di pubblicità on-line. L'accordo prevede la costituzione di una nuova società partecipata pariteticamente che gestirà in concessione o sub-concessione la vendita di tutti gli spazi pubblicitari (ad esclusione del video) presenti sui siti web editi dal Gruppo Mondadori, da RTI e da editori terzi, attualmente in concessione a Mondadori Pubblicità e Digitalia '08 ed in generale l'attività di raccolta di investimenti pubblicitari on-line anche per conto di editori terzi con l'obiettivo di puntare in tempi brevi al raggiungimento di un importante quota nel mercato dell'advertising on-line in Italia.

In data **28 luglio RTI S.p.A.** si è aggiudicata i diritti di trasmissione esclusiva nazionale sul digitale terrestre (e di ritrasmissione IPTV e Internet) a pagamento delle partite del Campionato di calcio di serie A di 12 club per le stagioni sportive 2010-2011 e 2011-2012.

L'assegnazione di tali diritti è avvenuta sulla base delle procedure competitive e delle basi d'asta fissate per i vari pacchetti offerti in forma esclusiva per le rispettive piattaforme riportati nel documento di "Invito per la presentazione di offerte predisposto dalla Lega Calcio" e pubblicato in data 10 luglio.

Rischi e incertezze per la restante parte dell'esercizio

Il Gruppo entra nel secondo semestre consapevole del perdurare della fase di grande complessità e difficoltà che caratterizza l'attuale contesto macroeconomico, che continua ad essere caratterizzato a livello globale da grande incertezza circa la durata e l'intensità della fase recessiva in corso.

Le indicazioni ricavabili dai dati congiunturali più recenti offrono infatti interpretazioni ancora contrastanti.

Alcuni indicatori anticipatori sembrerebbero mostrare principalmente per gli Stati Uniti i primi moderati segnali di rallentamento della fase negativa, in gran parte effetto delle eccezionali misure di stimolo monetarie e di bilancio messe in atto in questi mesi per fronteggiare la crisi, mentre per le grandi economie asiatiche (Cina, India) si è resa addirittura necessaria una revisione verso l'alto delle previsioni di crescita per l'anno in corso.

Per i principali Paesi europei, la maggior parte degli osservatori sta invece rivendendo ulteriormente al ribasso le stime relative al PIL per il 2009 ed è al momento prevalente l'aspettativa di un processo di lento superamento dell'attuale fase, che potrebbe avviarsi solo nel corso del 2010, a condizione che non subentri un ulteriore deterioramento del mercato del lavoro, che siano ristabilite le condizioni di fiducia in grado di rilanciare i consumi privati e che siano definitivamente ripristinate le condizioni di solvibilità patrimoniale del sistema bancario e finanziario, fattore decisivo per supportare un'eventuale fase espansiva della domanda.

Con riferimento ai due mercati geografici di riferimento delle attività del Gruppo, le stime più recenti convergono verso una riduzione per l'anno in corso del prodotto interno lordo, che si attestano rispettivamente su valori non inferiori al -5% per l'Italia e al -3% per la Spagna.

Tuttavia i dati di mercato confermano che come in passato, nelle fasi di debolezza congiunturale gli investitori normalmente tendono a privilegiare i mezzi più forti. Sia in Italia che in Spagna il mercato pubblicitario televisivo sta infatti registrando una maggiore tenuta rispetto agli altri mezzi ed in tale contesto le consolidate leadership sia in termini di politiche di vendita che di risultati editoriali sui target di riferimento, rappresentano, unitamente alla politica di forte controllo sui costi televisivi e di ottimizzazione del capitale circolante, la garanzia per il Gruppo di poter contenere in questa fase gli impatti negativi, salvaguardando le condizioni strutturali per mantenere margini e capacità di generazione di cassa nel lungo periodo e sostenere la strategia di sviluppo indirizzata anche in chiave anticiclica nel settore televisivo a pagamento in Italia e nella transizione al sistema trasmissivo digitale terrestre in atto sia in Italia che in Spagna.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le condizioni generali dei mercati non contribuiscono a migliorare al momento la visibilità circa il possibile andamento degli investimenti pubblicitari per la restante parte dell'esercizio, soprattutto per il mercato spagnolo sul quale si esercitano maggiori pressioni concorrenziali. In Italia, in un contesto che rimane comunque difficile, le evidenze al momento disponibili portano a ritenere che la flessione del mercato pubblicitario possa gradualmente attenuarsi nel corso dei prossimi mesi. In particolare, nella seconda parte dell'anno che si confronterà con il momento più critico dell'anno precedente, la raccolta pubblicitaria potrebbe manifestare un rallentamento decisamente inferiore rispetto a quello registrato nei primi sei mesi.

Alla luce di tali aspettative e sulla base dei risultati conseguiti nel primo semestre, si confermano le indicazioni già espresse alla fine del primo trimestre relativamente alla previsione di riduzione dei ricavi pubblicitari per l'esercizio in corso. Questa riduzione dovrebbe conseguentemente determinare un risultato operativo e netto consolidato inferiori rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

L'entità di tale scostamento sarà contenuta attraverso la politica di forte attenzione e controllo dei costi televisivi, con l'obiettivo di non pregiudicare comunque il raggiungimento delle quote d'ascolto delle reti Mediaset e di Telecinco.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

GRUPPO MEDIASET

Bilancio semestrale abbreviato
al 30 giugno 2009

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2009	31/12/2008
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5	493,8	527,6
Diritti televisivi e cinematografici	5	2.363,5	2.396,1
Avviamenti	5	512,4	513,4
Altre immobilizzazioni immateriali	5	479,7	524,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5	241,6	264,7
Altre attività finanziarie		91,9	96,9
Attività per imposte anticipate		457,7	416,3
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.640,6	4.739,3
Attività correnti			
Rimanenze		51,9	52,6
Crediti commerciali		1.137,3	1.153,1
Altri Crediti e attività correnti		230,1	430,4
Attività finanziarie correnti		18,0	12,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		110,9	139,6
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.548,2	1.788,4
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		6.188,8	6.527,7

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2009	31/12/2008
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie	6	(416,7)	(416,7)
Altre riserve	7	422,5	421,4
Riserve da valutazione	8	6,6	11,2
Utili/(perdita) di esercizi precedenti		1.150,7	1.118,1
Utile/(perdita) del periodo		180,8	459,0
Patrimonio Netto di Gruppo		2.233,3	2.482,4
Utile/(perdita) di terzi		34,0	106,3
Capitale e riserve di terzi		170,2	167,1
Patrimonio netto di pertinenza dei terzi		204,2	273,4
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		2.437,5	2.755,8
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		100,1	103,4
Passività fiscali differite		68,2	67,8
Debiti e passività finanziarie		1.084,3	921,8
Fondi rischi e oneri	9	97,5	132,1
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.350,1	1.225,1
Passività correnti			
Debiti verso banche		774,4	550,3
Debiti verso fornitori		1.186,9	1.300,3
Fondi rischi e oneri	9	60,6	83,0
Debiti tributari		154,2	278,7
Altre passività finanziarie		39,3	55,1
Altre passività correnti		185,8	279,4
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.401,2	2.546,8
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		3.751,3	3.771,9
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		6.188,8	6.527,7

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	30/6/2009	30/6/2008
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.924,2	2.223,1
Altri ricavi e proventi		27,5	24,2
TOTALE RICAVI		1.951,7	2.247,3
Costo del personale		259,9	258,5
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		767,4	799,4
Ammortamenti e svalutazioni		550,1	544,5
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		1.577,3	1.602,4
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-	-
RISULTATO OPERATIVO		374,4	644,9
Proventi/(Oneri) finanziari		(19,9)	(35,6)
Risultato delle partecipazioni		(37,9)	(24,1)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		316,4	585,1
Imposte sul reddito	11	101,2	134,4
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		215,2	450,7
Risultato netto attività discontinue		(0,5)	(1,3)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		214,7	449,4
Attribuibile a:			
- Soci della controllante		180,8	350,0
- Interessenze di pertinenza dei terzi		34,0	99,4
Utile per azione:	12		
- Base		0,16	0,31
- Diluito		0,16	0,31

CONTO ECONOMIO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/06/2009	30/06/2008
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		214,8	449,4
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere		-	-
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita		-	-
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	8	(2,4)	2,9
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	8	1,0	2,9
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	7	2,4	14,9
Altri utili/(perdite)		1,2	
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		0,8	(1,8)
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		2,9	18,7
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		217,7	468,1
attribuibile a:			
- soci della controllante		182,8	363,3
- interessenze di pertinenza di terzi		34,8	104,8

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	I semestre 2009	I semestre 2008
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione		337,7	621,3
+ Ammortamenti e svalutazioni		550,1	546,0
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		(11,9)	(15,3)
+ Risultato valutazione partecipazioni (al netto di plus/minusvalenze da cessione)		37,9	24,1
+ variazione crediti commerciali		12,4	14,8
+ variazione debiti commerciali		54,8	(23,7)
+ variazione altre attività e passività		(102,4)	152,3
- interessi (versati)/incassati		(3,3)	-
- imposte sul reddito pagate		(107,1)	(25,6)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]		768,2	1.293,9
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
incassi per vendita di immobilizzazioni		1,4	1,7
incassi per vendita di partecipazioni		0,2	-
interessi (versati)/incassati		-	(0,8)
Investimenti in diritti		(452,6)	(890,8)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		29,8	(39,1)
Investimenti in altre immobilizzazioni		(55,6)	(43,7)
Investimenti in partecipazioni		(1,1)	(21,5)
Variazione debiti per investimenti		(157,0)	297,6
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		(1,2)	(35,1)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie		(3,3)	6,1
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese		(4,0)	(1,7)
Dividendi incassati		1,4	1,6
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite		-	(113,1)
Variazioni area di consolidamento	13	(1,8)	(26,4)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]		(643,8)	(865,2)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
aumenti di capitale		-	-
variazione azioni proprie		(2,5)	(1,3)
variazione netta debiti finanziari		402,5	251,0
pagamento dividendi		(534,6)	(644,5)
variazione netta altre attività/passività finanziarie		(0,8)	(7,1)
interessi (versati)/incassati		(17,7)	(27,0)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]		(153,1)	(428,9)
Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		(28,7)	(0,1)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]		139,6	157,0
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]		110,9	156,9

GRUPPO MEDIASET

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 1/1/2008	614,2	275,2	477,2	(416,7)	0,4	1.100,6	506,8	2.557,7	300,7	2.858,4
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2007	-	-	-	-	-	506,8	(506,8)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(488,7)	-	(488,7)	(156,7)	(645,4)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,1	-	-	1,1	0,6	1,7
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,7)	(1,3)
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	(6,9)	-	-	-	-	(6,9)	0,2	(6,7)
Altri movimenti	-	-	(0,8)	-	-	-	-	(0,8)	-	(0,8)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	9,5	-	3,9	-	350,0	363,3	104,8	468,1
Saldo 30/06/2008	614,2	275,2	479,0	(416,7)	5,4	1.118,1	350,0	2.425,1	248,9	2.674,0
Saldo 1/1/2009	614,2	275,2	421,4	(416,7)	11,2	1.118,1	459,0	2.482,4	273,4	2.755,8
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2008	-	-	-	-	-	459,0	(459,0)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(431,8)	-	(431,8)	(102,6)	(534,4)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(4,8)	5,4	-	0,6	0,1	0,7
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	(1,3)	-	-	-	-	(1,3)	(1,2)	(2,5)
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0,8	-	-	0,8	(0,2)	0,6
Altri movimenti	-	-	(0,2)	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)	(0,4)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	2,6	-	(0,6)	-	180,8	182,8	34,8	217,7
Saldo 30/06/2009	614,2	275,2	422,5	(416,7)	6,6	1.150,7	180,8	2.233,3	204,2	2.437,5

**NOTE ESPLICATIVE AL
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009**

I. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio 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 2008, ai quali si rimanda, con l'eccezione di alcune valutazioni, in particolare di quelle (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo.

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

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

I prospetti di bilancio sono stati adeguati sulla base delle disposizioni contenute nella versione rivista dello IAS 1 – Presentazione del Bilancio – come illustrato in dettaglio nella successiva nota esplicativa.

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

Si segnala infine che ai fini della conversione in euro dei valori di bilancio denominati in USD di alcune società collegate, sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio: 1,4134 al 30 giugno, 1,3328 cambio medio del semestre .

Il presente bilancio semestrale abbreviato è oggetto di revisione contabile limitata da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young.

2. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 Gennaio 2009

Il Gruppo ha applicato nella preparazione dei prospetti della presente Relazione semestrale la versione rivista dello **IAS 1 – Presentazione del bilancio** – emanato nel settembre 2007 ed applicabile dal 1 gennaio 2009.

In particolare il principio modificato richiede che nel Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto, le componenti diverse da quelle generate da transazioni con i soci, siano presentate in un'unica voce denominata "Utile/(Perdita) complessiva" ed indicate separatamente alternativamente in un unico prospetto di "Conto economico complessivo" o in due prospetti collegati, di cui l'uno, "Conto economico separato" che mostra le componenti dell'utile o della perdita del periodo e l'altro "Prospetto di Conto economico complessivo" che mostra anche le altre voci di costo e ricavo, che come richiesto o consentito dai vari Principi contabili internazionali sono imputate direttamente tra le riserve patrimoniali.

Il Gruppo ha optato per quest'ultima opzione, presentando sia il prospetto di Conto economico consolidato che quello di Conto economico complessivo consolidato, modificando conseguentemente la presentazione del Prospetto delle Variazioni di patrimonio netto.

Nel prospetto di Conto economico complessivo consolidato, le altre componenti di conto economico complessivo, sono esposte al netto delle rettifiche da riclassificazione, ossia degli importi (indicati nel dettaglio nelle note esplicative a commento della movimentazione delle riserve patrimoniali relative) riclassificati nell'utile (perdita) del periodo già rilevati nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo nell'esercizio corrente o in quelli precedenti. In tale prospetto viene altresì evidenziato l'effetto fiscale complessivamente attribuibile a ciascuna delle altre componenti di conto economico complessivo.

Dal 1 gennaio 2009 le **informazioni per settori di attività** sono disciplinate **dall'IFRS 8 – Settori operativi** - che sostituisce lo IAS 14 – Informativa di settore -. Il nuovo principio contabile richiede che l'identificazione dei segmenti operativi e la presentazione delle relative informazioni siano coerenti con i criteri utilizzati dal management nella predisposizione della reportistica periodica interna utilizzata ai fini dell'allocazione delle risorse e delle analisi di performance. Su tali basi il principio, individua i criteri generali di segmentazione e aggregazione (basati sulle diverse caratteristiche economiche quali la natura e tipologia di attività, prodotti e processi e secondariamente su soglie di rilevanza quantitative) ed elimina rispetto allo IAS 14 l'obbligo di fornire una segmentazione primaria ed una secondaria (per attività e geografica). L'applicazione del nuovo principio non ha comportato nel presente Bilancio Semestrale alcuna revisione significativa dei criteri di segmentazione precedentemente applicati, già conformi alla struttura della reportistica direzionale interna.

3. Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente

Si segnala che sono stati riclassificati dalla voce *debiti tributari* alla voce *altri crediti e attività correnti* 176,7 milioni di euro e riclassificati 32,6 milioni di euro dalla voce *altri crediti e attività correnti* alla voce *debiti tributari* per poter esprimere la posizione creditoria e debitoria nei confronti dell'erario e non il saldo netto dei debiti/crediti tributari.

4. Principali variazioni dell'area di consolidamento

Le principali variazioni che hanno interessato il perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre 2009 sono le seguenti:

In data 31 dicembre 2008, con effetti dal 1 gennaio 2009 la società **Novafilms Srl** è stata fusa per incorporazione nella controllante **TaoDue Srl**.

In data 26 gennaio 2009, **BigBang Media SL** (già Telecinco Factoria de Produccion SLU) ha aumentato il capitale sociale a 0,2 milioni di euro. La società Gestevision Telecinco S.A., che ne deteneva la quota del 100%, ha ridotto la sua partecipazione portandola al 30% del capitale sociale.

In data 23 febbraio 2009 Medusa Film S.p.A. ha acquistato una partecipazione nella società **Cinecittà Digital Factory Srl**, nella misura del 15% mediante sottoscrizione pro-quota dell'aumento di capitale deliberato di 6,0 milioni di euro.

In data 28 aprile 2009 è stata costituita con un capitale di 0,1 milioni di euro la società **TED – Tv EDucational S.p.A.** con sede a Roma. La società R.T.I. S.p.A. detiene il 19% del capitale sociale di tale società.

In data 15 maggio è stata costituita con un capitale sociale di Dirham Marocco 100.000 la società **Nessma Advertising Sarl**, con sede a Casablanca. La società Nessma S.A. detiene il 100% del capitale sociale.

In data 25 maggio 2009 è stata costituita con un capitale di euro 12.500 la società **Horizon Media International Sarl**, con sede in Lussemburgo. La società Nessma S.A. detiene il 100% del capitale sociale.

In data 27 maggio 2009 la società Atlas Espana SAU ha ridotto la sua quota in **Aprok Imagen SL**, portandola dal 40% al 3,05% del capitale sociale.

In data 30 giugno 2009, nell'ambito delle operazioni di partnership già descritte nella relazione sulla gestione, R.T.I. S.p.A. ha sottoscritto per un corrispettivo pari a 11,3 milioni di euro il 48,96% del capitale della società **Capitolosette Srl**. A tale società fa capo la società Capitolo VII S.p.A., alla quale in pari data R.T.I. ha ceduto la partecipazione al 100% detenuta in Medusa Multicinema S.p.A. e Medusa Cinema S.p.A. Per effetto di tali operazioni a partire dal 30 giugno le società Medusa Cinema S.p.A. e Multicinema S.p.A. escono dal perimetro di consolidamento del Gruppo Mediaset a fronte dell'iscrizione della quota di collegamento nella società Capitolosette S.r.l. che sarà in seguito valutata secondo il metodo del patrimonio netto.

Gli impatti contabili a livello consolidato al 30 giugno dell'operazione, unitamente alla riclassifica del contributo economico ai risultati netti del periodo in esame e di quelli dei periodi comparativi generati dalle attività cedute, come previsto dall'IFRS 5 – Discontinued Operations, sono esposti separatamente nel conto economico di Gruppo, nella linea Risultato netto attività discontinue e nel Rendiconto Finanziario nella voce *Variazioni area di consolidamento*.

5. Immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni

I principali incrementi del periodo, oltre a quelli relativi ai diritti televisivi e cinematografici, di cui è già stata data informativa nella Relazione sulla gestione, riguardano le acquisizioni di **Immobilizzazioni materiali** per 49,0 milioni di euro, di cui 30,3 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di work in progress su impianti di trasmissione e telediffusione in tecnica digitale e 8,9 milioni di euro principalmente relativi all'acquisto di impianti generici e apparecchiature per la produzione di programmi televisivi. Sono inoltre stati ultimati impianti di trasmissione e telediffusione in tecnica digitale per 10,4 milioni di euro, ed opere edili su fabbricati di proprietà per 0,8 milioni di euro.

Gli incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 12,6 milioni di euro, sono da attribuire per 2,7 milioni di euro all'acquisto di nuove licenze di software e per 3,3 milioni di euro alla capitalizzazione di work in progress per l'implementazione di nuovi sistemi informativi aziendali. Sono inoltre stati riclassificati dalla voce immobilizzazioni immateriali in corso e acconti 6,1 milioni di euro, principalmente relativi allo sviluppo di sistemi informativi aziendali per 4,6 milioni di euro e all'acquisto di licenze per lo sfruttamento delle reti in fibra ottica di proprietà di Fastweb per 2,4 milioni di euro.

I decrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali (ad esclusione di diritti ed avviamenti), complessivamente pari a 124,6 milioni di euro includono, oltre agli ammortamenti (pari a 57,1 milioni di euro) le cessioni (1,3 milioni di euro) ed il completamento di immobilizzazioni

precedentemente iscritti nella voce immobilizzazioni in corso e acconti (per 21,3 milioni di euro) l'effetto dell'operazione di cessione dei cespiti di proprietà delle società Medusa Cinema S.p.A. e Medusa Multicinema S.p.A., nell'ambito dell'operazione di cessione delle sale cinematografiche per un ammontare complessivo di 42,4 milioni di euro.

La diminuzione del valore delle **partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto** è attribuibile all'effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto delle società Pegaso Television Inc. e Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. Il principale incremento del periodo si riferisce all'acquisizione della quota del 49% nella società Capitolosette s.r.l.

6. Azioni proprie

Si segnala che nel corso dei primi sei mesi del 2009 non sono stati effettuati acquisti e vendite di azioni proprie. Al 30 giugno 2009 le azioni proprie detenute da Mediaset S.p.A. sono pari a 44.825.500 azioni, per un controvalore di 416,7 milioni di euro.

7. Riserva legale e altre riserve

	30/06/2009	31/12/2008
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(42,2)	(43,7)
Riserve da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Altre Riserve	420,7	421,0
Totale	422,5	421,4

La variazione pari a 1,5 milioni di euro relativa alla *Riserva da valutazione ad equity*, voce che recepisce nell'ambito della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto le componenti iscritte direttamente nel patrimonio netto della partecipata, è imputabile alla variazione delle riserve da cash flow hedge e da conversione cambi contabilizzate nel patrimonio netto della partecipata Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. per la quota detenuta dal Gruppo in tale partecipazione.

La variazione della voce *Altre riserve* è attribuibile, per la quota di competenza del Gruppo, alla variazione delle riserve della controllata Gestelevision Telecinco S.A. a seguito dell'acquisto di azioni proprie ed all'iscrizione del 49% della plusvalenza, pari a 1,2 milioni di euro, generata a seguito dell'operazione di cessione delle partecipazioni in Medusa Cinema e Multicinema a fronte dell'acquisto del 49% della società Capitolosette s.r.l.

8. Riserve da valutazione

	30/06/2009	31/12/2008
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(3,9)	(3,3)
Piani di Stock Option	13,7	18,5
Utili/(Perdite) attuariali	(3,2)	(4,0)
Totale	6,6	11,2

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Variazione area di consolidamento	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	(3,3)	0,7	(0,6)	0,9	0,2	(2,9)	1,0	(3,9)
Piani di stock option	18,5		(4,8)	-	-	-	-	13,7
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(4,0)	0,1	1,0	-	-	-	(0,3)	(3,2)
Totale	11,2		(4,3)	0,9	0,2	(2,9)	0,7	6,6

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** è costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio e di interesse.

Relativamente agli strumenti finanziari per la gestione del rischio di interesse le variazioni intervenute nel corso del semestre, pari a -2,3 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla variazione del fair value di strumenti derivati collar relativi a contratti stipulati a copertura di passività finanziarie.

Le variazioni intervenute nell'ambito delle riserve di valutazione degli strumenti finanziari designati a copertura del rischio cambio si riferiscono per 0,2 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel semestre e per 1,1 milioni di euro a variazioni di fair value.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita della quota di costo maturata al 30 giugno 2009, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2005, 2007 e 2008 e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Telecinco negli esercizi 2005, 2006, 2007 e 2008. La variazione dell'esercizio è riferibile per 0,6 milioni di euro alla quota di costo maturata al 30 giugno 2009 di competenza del Gruppo e per 5,4 alla riclassifica nella voce utili/(perdite) esercizi precedenti della 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.

9. Fondi rischi

Nella variazione intervenuta nel periodo è incluso l'utilizzo per circa 30,0 milioni di euro di un fondo rischi di natura fiscale stanziato dalla controllata Gestelevision Telecinco S.A., a seguito del parere favorevole ottenuto da parte della "Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Tributaria" spagnola che ha ritenuto non dovuti in via definitiva ammontari, interessi e sanzioni nei confronti della società.

10. 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 sulla Gestione nella sezione di commento alla Struttura Patrimoniale e Finanziaria di Gruppo.

	30/06/2009	31/12/2008
Cassa	0,1	0,9
Depositi bancari e postali	110,8	138,8
Titoli e attività finanziarie correnti	1,2	0,8
Liquidità	112,1	140,4
Crediti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	9,1	1,8
Crediti finanziari correnti	7,6	8,5
Totale crediti finanziari correnti	16,7	10,3
Debiti verso banche	(774,4)	(550,3)
Debiti e passività finanziarie correnti	(17,9)	(42,5)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(14,7)	(8,0)
Indebitamento finanziario corrente	(807,0)	(600,8)
Posizione finanziaria netta corrente	(678,2)	(450,1)
Debiti verso banche	(1.077,4)	(883,7)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(5,4)	(37,9)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.082,8)	(921,6)
Posizione finanziaria netta	(1.761,0)	(1.371,7)

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** comprende i titoli in portafoglio detenuti dalla controllata Mediaset Investment Sarl.

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende principalmente contributi governativi ex legge l.213 4/11/65 modificato con legge n.153 1/3/1994 ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film S.p.A. deliberati dagli enti competenti ma non ancora erogati per complessivi 7,6 milioni di euro.

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti**, si riferisce principalmente a debiti nei confronti di società di factor per 6,2. milioni di euro, a 5,9 milioni di euro a strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di cambio ed a 4,1 milioni di euro al fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse di passività finanziarie iscritte in bilancio.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2008 si riferisce al deconsolidamento dei debiti verso società di leasing con scadenza entro l'anno a seguito dell'operazione di cessione delle partecipazioni in Medusa Cinema Multicinema.

La voce **Debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce per 4,5 milioni di euro a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica e per 0,9 milioni di euro a finanziamenti ricevuti dalla controllata Telecinco S.A.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2008 si riferisce principalmente al deconsolidamento dei debiti non correnti verso società di leasing a seguito dell'operazione di cessione delle società Medusa Cinema Multicinema.

La voce **Crediti/Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto** si riferisce a rapporti di conto corrente gestiti per conto di tali società da parte della capogruppo Mediaset S.p.A.

La variazione nella voce **Debiti verso banche non correnti** si riferisce a un nuovi contratti di finanziamento stipulato rispettivamente con la Banca Popolare di Bergamo, Centrobanca S.p.A. e Monte dei Paschi per complessivi 230,0 milioni di euro nominali, ad un nuovo finanziamento stipulato dalla controllata Gestevision Telecinco S.A. per 10,0 milioni di euro ed alla riclassifica nella voce **Debiti verso banche correnti** per 44,4 milioni di euro delle quote in scadenza entro l'anno dei finanziamenti stipulati con Intesa S.Paolo (ex S.Paolo – IMI) e con Mediobanca S.p.A.

La variazione della voce **Debiti verso banche correnti**, oltre alla riclassifica proveniente dalla voce Debiti verso banche non correnti, si riferisce al rimborso del finanziamento stipulato con la Banca Popolare di Bergamo pari a 100,0 milioni di euro, ad un nuovo contratto stipulato con Iccrea Bcc pari a 50,0 milioni di euro, ad un maggior utilizzo delle linee di credito ed ad un incremento dell'indebitamento della controllata Telecinco S.A.

Come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2008, i finanziamenti e le linee di credito in essere sono soggetti a covenants finanziari su base consolidata, che se non rispettati, determinerebbero il rimborso della parte utilizzata. Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

I I. Imposte del periodo

	I° semestre 2009	I° semestre 2008
Imposte correnti società estere	0,3	74,9
Imposte correnti	86,5	163,2
Imposte differite	14,4	(103,6)
Totale	101,2	134,5

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle imposte sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota media ponderata che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio in corso.

Come già precedentemente commentato, il tax rate del Gruppo aveva beneficiato nel 2008 dell'iscrizione di proventi netti per 53,5 milioni di euro, generati dall'utilizzo di imposte differite per 107,5 milioni di euro e dallo stanziamento di un'imposta sostitutiva pari a 54,0 milioni di euro, in seguito all'adesione di Mediaset S.p.A. al regime opzionale di affrancamento previsto dall'art. 1 comma 48 della Legge Finanziaria 2008.

12. Utile per azione

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

	I° semestre 2009	I° semestre 2008
Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)	180,8	350,0
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,16	0,31
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluiti	0,16	0,31

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

13. Variazioni area di consolidamento

La voce **variazioni area di consolidamento** del rendiconto finanziario consolidato include l'effetto sui flussi di cassa legati al deconsolidamento di attività e passività delle società Medusa Cinema S.p.A. e Medusa Multicinema S.p.A. e all'acquisizione della partecipazione di collegamento nella società Capitolosette s.r.l. dettagliato nel prospetto seguente:

Attività materiali e immateriali	42,4
Avviamento	1,0
Crediti commerciali	3,4
Attività/(passività) finanziarie	(33,0)
Fondo trattamento di fine rapporto	(0,7)
Debiti commerciali	(11,2)
Altre attività/(passività)	6,1
Risultato attività discontinue	2,2
Crediti finanziari verso società collegate	(0,7)
Partecipazioni	(11,3)
Flussi di cassa netti	(1,8)

I 4. 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 sulla Gestione*, coincidono con le *aree geografiche* (attualmente Italia e Spagna) individuate sulla base della localizzazione delle attività, al cui interno viene operata un'ulteriore segmentazione per monitorare le performance operative delle *aree di attività* operanti in tali aree, identificate sulla base delle rispettive caratteristiche economiche (natura dei prodotti/processi e mercati finali di riferimento). Si precisa che relativamente all'area geografica Spagna, coincidente con il Gruppo Telecinco, 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 2009 e 2008.

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 riguardano l'elisione delle partecipazioni iscritte tra le attività del settore geografico Italia in Gestelevision Telecinco (50,5%) e Mediacinco (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, essendo detenuta da Telecinco al 75%) e del finanziamento concesso da Mediaset Investment Sarl a Mediacinco pari al 30 giugno 2009 a 59,8 milioni di euro.

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

30 giugno 2009	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.630,9	320,8	-	1.951,7
Ricavi Infrasettoriali	0,7	-	(0,7)	-
Ricavi netti consolidati	1.631,6	320,8	(0,7)	1.951,7
%	84%	16%		100%
Risultato della gestione ordinaria	280,5	93,9	-	374,4
%	75%	25%		100%
Risultato operativo (EBIT)	280,5	93,9	-	374,4
Proventi/(oneri) finanziari	(20,9)	1,0	-	(19,9)
Risultato partecipazioni valutate a equity	1,1	(39,0)	-	(37,9)
Risultato altre partecipazioni	106,9	-	(106,9)	-
Risultato ante imposte	367,5	55,9	(106,9)	316,5
Imposte	(101,2)	-	-	(101,2)
Risultato netto attività in funzionamento	266,3	55,9	(106,9)	215,3
Risultato netto attività discontinue	(0,5)	-	-	(0,5)
RISULTATO DEL PERIODO	265,8	55,9	(106,9)	214,8
Attribuibile a:				
- Capogruppo	262,2	62,2	(143,6)	180,8
- Interessi di minoranza	3,5	(6,3)	36,7	34,0
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.786,8	758,7	(356,7)	6.188,7
Passività	3.369,8	452,0	(70,4)	3.751,3
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	385,9	92,4	-	478,3
Ammortamenti	476,6	73,5	-	550,1
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	4,2	(38,8)	-	(34,6)

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

30 Giugno 2008	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.684,3	563,0		2.247,3
Ricavi Infrasettoriali	0,5	-	(0,5)	-
Ricavi netti consolidati	1.684,8	563,0	(0,5)	2.247,3
%	75%	25%		100%
Risultato della gestione ordinaria	357,7	287,2	-	644,9
%	55%	45%		100%
Risultato operativo (EBIT)	357,7	287,2	-	644,9
Proventi/(oneri) finanziari	(35,3)	(0,3)	-	(35,6)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(3,5)	(20,7)	-	(24,2)
Risultato altre partecipazioni	161,1	-	(161,1)	-
Risultato ante imposte	480,0	266,2	(161,1)	585,1
Imposte	(60,4)	(74,0)	-	(134,4)
Risultato netto attività in funzionamento	419,6	192,2	(161,1)	450,7
Risultato netto attività discontinue	(1,3)	-	-	(1,3)
RISULTATO DEL PERIODO	418,3	192,2	(161,1)	449,4
Attribuibile a:				
- Capogruppo	416,4	198,9	(265,3)	350,0
- Interessi di minoranza	1,9	(6,7)	104,2	99,4
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	6.217,6	1.076,7	(348,2)	6.946,1
Passività	3.809,1	524,9	(61,9)	4.272,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	846,6	127,1	-	973,7
Ammortamenti	477,1	68,9	-	546,0
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	18,6	0,6	-	19,2

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

Italia: Settori di attività

30 giugno 2009	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.214,9	48,5	269,2	99,0		1.631,6
Ricavi Infrasettoriali	0,5	62,8	-	85,8	(149,1)	-
Totale ricavi	1.215,4	111,3	269,2	184,8	(149,1)	1.631,6
%	74%	7%	16%	11%	-9%	100%
Risultato Operativo	276,4	18,4	(20,8)	19,6	(13,1)	280,5
Diritti televisivi e cinematografici	1.875,4	-	368,7	129,4	(204,2)	2.169,3
Altre attività materiali e immateriali	290,0	522,6	11,1	76,7	-	900,4
Avviamenti	2,7	6,2	-	140,4	-	149,3
Crediti commerciali v/terzi	881,2	45,2	41,7	76,0	-	1.044,1
Magazzino	22,6	3,6	7,5	8,3	-	41,9
Attività operative	3.071,9	577,6	429,0	430,8	(204,2)	4.305,0
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	304,5	-	51,3	37,2	(74,6)	318,4
Altri investimenti	12,0	39,6	1,8	0,1	-	53,5
Investimenti in imm. materiali e immateriali	316,5	39,6	53,1	37,3	(74,6)	371,9

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

30 Giugno 2008	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.357,4	41,0	185,8	100,6		1.684,8
Ricavi Infrasettoriali		62,4		68,1	(130,5)	-
Ricavi da terzi	1.357,4	103,4	185,8	168,7	(130,5)	1.684,8
%	79%	6%	11%	10%	-8%	100%
Risultato Operativo	391,0	4,1	(35,6)	15,1	(16,8)	357,7
Diritti televisivi e cinematografici	1.808,2	-	853,4	149,4	(137,5)	2.673,6
Altre attività materiali e immateriali	249,3	495,9	11,2	107,3	-	863,7
Avviamenti	2,5	6,2	-	137,4	-	146,1
Crediti commerciali	857,1	56,9	37,4	70,8	-	1.022,2
Magazzino	25,9	4,0	8,0	8,5	-	46,4
Attività operative	2.943,1	563,0	910,0	473,3	(137,5)	4.752,0
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	319,8	-	489,7	41,2	(48,8)	801,8
Altri investimenti	15,5	22,0	2,7	1,1	-	41,3
Investimenti in imm. materiali e immateriali	335,2	22,0	492,4	42,3	(48,8)	843,1

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

15. Rapporti con parti correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti con la società controllante e sue consociate, con società a controllo congiunto ed imprese collegate regolate alle normali condizioni di mercato.

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo a ciascuna società controparte di tali rapporti:

	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari
Fininvest S.p.A.	0,5	0,8	-	0,2	3,0	(0,0)
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	0,1	40,6	-	0,1	0,2	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,7	-	0,0	1,8	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	4,1	0,3	-	8,2	0,3	-
Banca Mediolanum S.p.A.	1,7	0,0	-	4,6	0,0	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,0	-	-	0,0	0,4	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Quinta Communication S.A.	-	1,8	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	-	1,4	-	0,0	6,1	-
Altre Società Consociate	6,5	2,0	-	5,6	4,4	-
Totale Controllante e Consociate	13,1	47,7	-	18,8	16,2	(0,0)
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	1,4	2,4	(5,9)	2,5	2,9	(0,1)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	3,0	(8,9)	-	20,8	(0,0)
MediaVivere S.r.l.	2,8	9,9	-	0,4	7,9	-
Tivù S.r.l.	0,6	1,2	-	0,3	1,1	-
Società Collegate						
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	2,8	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
BigBang Media S.L.	0,8	0,6	-	-	1,7	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,1	-	0,1	0,2	-
Capitolosette s.r.l.	2,2	0,2	5,3	-	-	-
Producciones Mandarina S.L.	0,0	1,2	-	0,1	3,8	-
La Fabrica De La Tele (già Hormigas Blancas Produccion)	0,5	3,1	-	0,0	7,6	-
Nessma S.A.	-	-	-	0,2	-	-
Pegaso Television Inc.	0,6	-	3,0	0,5	-	0,0
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Publici Television S.A.	0,1	0,1	-	0,2	0,8	-
Sportsnet Media Ltd.	-	-	-	-	-	-
Titonus Elios S.p.A.	-	0,5	-	-	2,5	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	9,1	22,1	(6,5)	4,4	52,0	(0,1)
Altre parti correlate	-	0,3	-	-	0,6	-
TOTALE	22,1	70,1	(6,5)	23,2	68,8	(0,1)

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti di società appartenenti al Gruppo Fininvest ed al Gruppo Mediolanum, 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.

I rapporti verso la società collegate Capitolosette s.r.l., Nessma S.A. e Pegaso Television Inc. includono anche i rapporti verso le società da queste ultime controllate. In particolare al 30 giugno i rapporti patrimoniali indicati verso la società Capitolosette s.r.l. sono relativi principalmente alle società Medusa Multicinema S.p.A. e Medusa Cinema S.p.A.

I rapporti inclusi nella voce *altre parti correlate* fanno riferimento principalmente a rapporti di consulenza con società facenti capo a consiglieri di Fininvest S.p.A.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate sono relativi, oltre al pagamento dei dividendi alla capogruppo Fininvest S.p.A. per 173,3 milioni di euro, al corrispettivo di 9,0 milioni di euro versato a fronte del conguaglio prezzo previsto contrattualmente sull'acquisto della partecipazione di Medusa per effetto del raggiungimento dei risultati, e ad uscite verso la società Milan A.C., a fronte di acquisizioni di diritti, per 23,3 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che nel corso del semestre sono stati acquistati diritti dalla società Mediavivere S.r.l. per complessivi 12,0 milioni di euro relativi ai diritti. Sono stati inoltre acquisiti altri diritti televisivi per 7,9 milioni di euro dalla società Alba Adriatica.

16. Altre informazioni

16.1 Garanzie personali prestate

Al 30 giugno 2009 il Gruppo ha in essere fidejussioni rilasciate a favore di terzi per 50,4 milioni di euro (15,0 milioni di euro al 31 dicembre 2009). La variazione è dovuta prevalentemente a garanzie rilasciate nel periodo dal Gruppo Telecinco.

16.2 Impegni

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 e capacità trasmissiva con durate variabili che comporteranno esborsi futuri per 160,0 milioni di euro (206,3 milioni di euro al 31 dicembre 2008) e noleggio di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 160,0 milioni di euro (130,1 milioni di euro al 31 dicembre 2008). Risultano inoltre in essere al 30 giugno impegni per acquisti di contenuti per la piattaforma digitale terrestre per 452,8 milioni di euro (447,3 milioni di euro al 31 dicembre 2008);
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 877,5 milioni di euro (929,0 milioni di euro al 31 dicembre 2008) di cui 120,8 milioni di euro relativi al Gruppo Telecinco. Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” in essere con alcune delle principali Major americane per assicurarsi la disponibilità di film e produzioni televisive da queste realizzate.

17. 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 dei primi sei mesi del 2009 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 2009

(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	17,1	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	euro	7,7	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	98,94%
Electronica Industriale S.p.A.	Lissone (MI)	euro	363,2	100,00%
Mediashopping S.p.A.	Milano	euro	7,0	100,00%
Medusa Cinema S.p.A. (**)	Roma	euro	1,0	100,00%
Medusa Multicinema S.p.A. (**)	Roma	euro	2,8	100,00%
Medusa Video S.p.A.	Milano	euro	0,3	100,00%
Med Due S.r.l.	Milano	euro	92,5	75,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	120,0	75,00%
Taodue S.r.l.	Roma	euro	0,1	75,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Mediaset Investment Belgium S.p.r.l.	Woluwe-Saint-Lambert (Bruxelles)	euro	0,0	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Milano	euro	500,0	100,00%
Gestevisión Telecinco S.A.	Madrid	euro	123,3	50,51%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	50,51%
Advanced Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,51%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,51%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y				
Noticias España S.A.U.	Madrid	euro	0,9	50,51%
Atlas Media S.A.U.	Barcelona	euro	0,4	50,51%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y				
Noticias País Vasco S.A.U.	Bilbao	euro	0,4	50,51%
Mi Cartera Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,51%
Cinematext Media S.A.	Madrid	euro	0,2	30,30%
Cinematext Media Italia S.r.l.	Segrate (MI)	euro	0,0	30,30%
Telecinco Cinema S.A.U. (già Producciones Cinematograficas Telecinco S.A.U.)	Madrid	euro	0,2	50,51%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,51%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Madrid	euro	0,3	50,51%
Conecta 5 Telecinco S.A.U. (già Europortal Jumpy Espana S.A.U.)	Madrid	euro	0,1	50,51%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	240,0	62,88%
Società collegate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,1	24,50%
BigBang Media S.L. (già Telecinco Factoria de Production, SLU)	Madrid	euro	0,2	15,15%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Capitolosette S.r.l.	Milano	euro	2,9	48,96%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Amsterdam	euro	1.397,9	20,96%
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	15,15%
Mediavivere S.r.l.	Milano	euro	0,7	50,00%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	8,1	25,00%
Pegaso Television INC	Miami (Florida)	USD	71,6	17,72%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,1	25,25%
Producciones Mandarin S.L.	Madrid	euro	0,0	15,15%
Publici Television S.A.	Madrid	euro	0,3	25,25%
Sportsnet Media Limited	George Town (Grand Cayman)	USD	0,1	49,00%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,68%
Tvù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,25%
Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Alba Adriatica S.L.	Madrid	euro	0,1	7,58%
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,3	1,54%
Cinecittà Digital Factory S.r.l.	Roma	euro	6,0	11,25%
Circuito Cinema S.r.l.	Roma	euro	1,1	7,50%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales S.A.	Zamudio-Vizcaya (Spagna)	euro	6,0	5,05%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,1	10,00%
International Media Services Ltd.	Valletta (Malta)	euro	0,1	99,95%
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Kulterperalia S.L.	Madrid	euro	8,2	7,58%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Romain tv S.p.A.	Roma	euro	0,8	9,68%
TED - Tv Educational S.p.A.	Roma	euro	0,1	19,00%
X Content S.r.l. (in liquidazione)	Roma	euro	0,1	100,00%

(*) Quote del gruppo calcolate non considerando eventuali azioni proprie detenute dalle partecipate

(**) Saldi economici consolidati fino al 30 Giugno 2009

GRUPPO MEDIASET

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato
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 Andrea Goretti, 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 2009.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2009 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.

Data: 30 luglio 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



(Fedele Confalonieri)

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari



(Andrea Goretti)

MEDIASET S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

**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 dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Mediaset S.p.A. e controllate (Gruppo Mediaset) al 30 giugno 2009. 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, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 31 marzo 2009 e in data 6 agosto 2008.

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 2009 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, 5 agosto 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)

MEDIASET SPA

Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni

data di riferimento 30 giugno 2009

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
Advanced Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publispain S.A.U.	100,00%
Alba Adriatica S.L.	Spagna	15,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	15,00%
Atlas Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Audifel S.r.l.	Italia	26,67%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	20,22%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	6,45%
Beigua S.r.l.	Italia	24,50%	indiretta proprietà	Electronica Industriale S.p.A.	24,50%
Boing S.p.A.	Italia	51,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	51,00%
Canal Faccoria de Ficción S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	100,00%
Capitoloweste S.r.l.	Italia	48,96%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	48,96%
Cinecitta Digital Factory S.r.l.	Italia	15,00%	indiretta proprietà	Medusa Film S.p.A.	15,00%
Cinematec Media S.A.	Spagna	60,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	60,00%
Cinematec Media Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Cinematec Media S.A.	100,00%
Class CNBC S.p.A.	Italia	10,90%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	10,90%
Conecta 5 Telecinco SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	100,00%
Digitalia 08 S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Ediam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Olanda	33,33%	indiretta proprietà	Mediacinco Carrera S.L.	33,33%
Electronica Industriale S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Gestevision Telecinco S.A.	Spagna	50,51%	indiretta proprietà	Mediaset Investimenti S.p.A.	50,10%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	0,41%
Grupo Editorial Tele 5 SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	100,00%
International Media Services Ltd.	Malta	99,95%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	99,95%
Kulteperrilla S.L.	Spagna	15,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	15,00%
La Fabrica De La Tele S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
Med Due S.r.l.	Italia	75,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	75,00%
Mediacinco Carrera S.L.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	75,00%
			indiretta proprietà	Mediaset Investimenti S.p.A.	25,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Investment Belgium s.p.r.l	Belgio	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	100,00%
Mediaset Investment S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Media Shopping S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Mediavivere S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Medusa Film S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Med Due S.r.l.	100,00%
Medusa Video S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Mi Carrera Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Nessma SA	Lussemburgo	25,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,00%
Pegazo Television INC	USA	35,08%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	35,08%
Premiere Megplex S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	50,00%
Producciones Mandarin S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
Publici Television S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Publispain S.A.U.	50,00%
Publispain S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	100,00%
Publimage Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publispain S.A.U.	100,00%
Publitalia 80 S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
	Cayman Island				
	(Colonia Regno Unito)				
Sportsnet Media Limited	Unico	49,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	49,00%
Taodue S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Med Due S.r.l.	100,00%
Tvu S.r.l.	Italia	48,25%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	48,25%
TED - TV Educational S.p.A.	Italia	19,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	19,00%
Telecinco Cinema SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	100,00%
BigBang Media S.L. (già Telecinco Faccoria de Production, SLU)	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Gestevision Telecinco S.A.	30,00%
Titanus Ellos S.p.A.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	Videotime S.p.A.	30,00%
Videotime S.p.A.	Italia	98,96%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,96%
X Content S.r.l. in liquidazione	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Medusa Video S.p.A.	100,00%