



GRUPPO MEDIASET

**Resoconto intermedio di gestione
al 30 Settembre 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.....	3
Premessa	4
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre	10
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	11
<i>Risultati economici</i>	11
<i>Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i>	22
Dipendenti del Gruppo	25
Rapporti con Parti correlate.....	26
Evoluzione prevedibile della gestione	27
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	29
Prospetti contabili consolidati	30
Note esplicative.....	36
Eventi successivi al 30 settembre 2009	49

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			30 Settembre 2009		30 Settembre 2008	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.251,8	100%	Ricavi consolidati netti (1)	2.652,1	100%	2.993,9	100%
3.271,0	76,9%	Italia (1)	2.220,7	83,7%	2.259,5	75,5%
981,9	23,1%	Spagna	432,2	16,3%	734,9	24,5%
984,6	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria (1)	380,9	100%	705,2	100%
597,7	60,7%	Italia (1)	298,4	78,3%	380,9	54,0%
386,9	39,3%	Spagna	82,5	21,7%	324,3	46,0%
984,6	23,2%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) (1)	380,9	14,4%	705,2	23,6%
693,0	16,3%	Risultato ante imposte (1)	329,4	12,4%	609,0	20,3%
459,0	10,8%	Risultato netto Gruppo Mediaset	184,2	6,9%	355,8	11,9%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2008		30 Settembre 2009	30 Settembre 2008
mio €		mio €	mio €
4.127,5	Capitale Investito Netto	4.042,4	4.206,0
2.755,8	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.440,9	2.729,7
2.482,4	Patrimonio Netto di Gruppo	2.234,3	2.426,4
273,4	Patrimonio netto di Terzi	206,6	303,3
(1.371,7)	Posizione Finanziaria netta	(1.601,5)	(1.476,3)
1.865,0	Flusso di cassa operativo	1.065,4	1.283,7
1.122,6	Investimenti	1.101,1	1.143,8
488,7	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	431,8	488,7
155,9	Dividendi distribuiti da controllate	102,8	155,9

Personale

Esercizio 2008			30 Settembre 2009		30 Settembre 2008	
	%		%	%		%
6.375	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.897	100,0%	6.326	100,0%
5.212	81,8%	Italia	4.759	80,7%	5.145	81,3%
1.163	18,2%	Spagna	1.138	19,3%	1.181	18,7%
6.305	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.222	100,0%	6.288	100,0%
5.122	81,2%	Italia	5.074	81,5%	5.099	81,1%
1.183	18,8%	Spagna	1.148	18,5%	1.190	18,9%

Principali indicatori

Esercizio 2008			30 Settembre 2009	30 Settembre 2008
23,2%		Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	14,4%	23,6%
18,3%		Italia	13,4%	16,9%
39,4%		Spagna	19,1%	44,1%
23,2%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	14,4%	23,6%
16,3%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	12,4%	20,3%
10,8%		Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	6,9%	11,9%
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 dei nove mesi 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

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 (di seguito “Relazione trimestrale”), redatto ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, 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*. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

Come già segnalato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009, a seguito del perfezionamento delle operazioni societarie connesse all’accordo di partnership nel settore dell’esercizio e della gestione di 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, a fronte dell’iscrizione della quota di collegamento nella società Capitolosette S.r.l., sono state deconsolidate.

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 contabili generati da tali operazioni.

La presente Relazione trimestrale non è oggetto di revisione da parte della società di Revisione.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009

Sintesi dei risultati di Gruppo

I risultati del Gruppo nei nove mesi dell’esercizio in corso hanno continuato a risentire degli effetti sulla raccolta pubblicitaria indotti dalla profonda fase recessiva che ha investito l’economia mondiale a partire dagli ultimi mesi del 2008. 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. I risultati economici al termine dei 9 mesi hanno continuato in particolare a risentire del sensibile calo della raccolta pubblicitaria in Spagna, paese tra i più colpiti dalla crisi e nel quale è in atto una forte pressione concorrenziale tra gli operatori televisivi; la forte azione di controllo esercitata sui costi televisivi e l’attenuazione della contrazione della raccolta pubblicitaria in Italia registrata nel corso del

terzo trimestre, hanno consentito comunque di mitigare l'impatto negativo sui margini economici.

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al 30 settembre 2009 confrontati con quelli dei nove mesi del 2008, periodo che scontava almeno fino al mese di settembre, 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 primi sei mesi dell'esercizio in esame e nei nove mesi del 2008 dalle attività uscite dal perimetro di consolidamento a partire dal 30 giugno. In sintesi nel 2009 tali attività hanno generato, limitatamente ai primi sei mesi dell'esercizio, ricavi per 27,3 milioni di euro (35,6 milioni di euro nei nove mesi del 2008) ed una perdita netta di -1,7 milioni di euro (-2,2 milioni di euro al 30 settembre 2008).

- **I Ricavi netti consolidati** ammontano a **2.652,1 milioni di euro**, in riduzione del **-11,4%**;
- **Il Risultato operativo (Ebit)** è pari a **380,9 milioni di euro** rispetto ai 705,2 milioni di euro registrato nei nove mesi dell'anno precedente. La **redditività operativa** si attesta al **14,4%**, rispetto al 23,6% 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 **329,4 milioni di euro** rispetto ai 609,0 milioni di euro al 30 settembre 2008, beneficiando del miglioramento del risultato delle partecipazioni e dei minori oneri finanziari netti.
- **L'utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **184,2 milioni di euro**, rispetto ai 355,8 milioni euro del 30 settembre 2008; risultato che aveva beneficiato della contabilizzazione al termine del primo semestre 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 **-1.601,5 milioni di euro** al 30 settembre 2009, variazione sulla quale ha inciso la distribuzione di dividendi per complessivi 534,6 milioni di euro. Nei nove 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 **300,3 milioni di euro** rispetto ai 548,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2008.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nei nove mesi del 2009 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **2.220,7 milioni di euro**, registrando una riduzione del **-1,7%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; nel terzo trimestre i ricavi sono aumentati (**+2,5%**) per effetto dell'andamento dei ricavi generati dalle attività Mediaset Premium e dall'insieme delle altre attività non televisive.
- La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ammonta al termine dei nove mesi del 2009 a **1.823,0 milioni di euro** con una flessione pari al **-10,8%** rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, risultante di un andamento che nel corso del secondo e terzo trimestre ha evidenziato un progressivo miglioramento. In particolare nel terzo

trimestre i ricavi pubblicitari lordi hanno registrato una flessione ridotta al -7%. Sulla base dei dati Nielsen relativi al periodo in esame, la raccolta pubblicitaria delle reti Mediaset ha manifestato inoltre in tale periodo un rallentamento decisamente più contenuto sia rispetto a quello registrato sia dal mercato pubblicitario complessivo (-18,4%) che dal segmento televisivo (-17,4%) escludendo in entrambi i casi il contributo di Mediaset. Tali dati mostrano che il segmento televisivo rappresenta l'unico comparto, con l'eccezione di Internet in crescita del 5,2%, ad incrementare la propria quota di mercato. Nello stesso periodo tutti gli altri mezzi tradizionali hanno registrato infatti pesanti flessioni: stampa -23,6%, radio -14,0% , affissioni -26,0%.

- **I costi televisivi totali**, in linea con gli obiettivi di forte contenimento previsti su base annua, si sono ridotti del 3,7% rispetto a quelli complessivamente registrati al 30 settembre 2008, senza pregiudicare i risultati d'ascolto delle reti. Nel terzo trimestre la riduzione dei costi televisivi totali è stata pari al 5,9%, contribuendo a bilanciare l'andamento dei ricavi pubblicitari e determinando, in valore assoluto, un risultato operativo delle attività televisive free to air in linea nel trimestre con quello dello stesso periodo dell'anno precedente.
- I ricavi di **Mediaset Premium** sono passati da 269,5 milioni di euro dei nove mesi del 2008 ai 379,9 milioni di euro del 2009; le carte attive al 30 settembre 2009 sono pari a circa 2,9 milioni rispetto ai circa 2,5 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **298,4 milioni di euro**, rispetto ai 380,9 milioni di euro del 30 settembre 2008. La **redditività operativa**, si colloca al termine dei nove mesi al **13,4%** rispetto al 16,9% del 2008.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nei 9 mesi del 2009 è stato di 9 milioni e 201 mila individui, con un incremento del 3,6% rispetto allo stesso periodo del 2008. L'incremento ha riguardato tutte le principali fasce orarie ed età: 4-14 anni (+3,9%), 15-34 anni (+1,3%), 35-54 anni (+4,2%), 55+ (+4,0%).

Le Reti Mediaset ottengono nel periodo in esame il 39,1% di share nelle 24 ore, il 39,0% in prima serata, e il 39,2% in Day Time. In evidenza la crescita di Canale 5 sia in Day Time che in Prime Time (+0,5) e di conseguenza nelle 24 ore (+0,5) e il terzo posto di Italia 1 sia nelle 24 ore che in Day Time.

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

(Fonte: Auditel)

30 Settembre 2009	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	20,7%	21,2%	20,6%	22,3%	23,5%	22,0%
	10,6%	9,9%	10,8%	12,2%	11,2%	12,5%
	7,8%	7,9%	7,8%	7,1%	6,7%	7,2%
	39,1%	39,0%	39,2%	41,6%	41,4%	41,7%

Il numero di individui facenti parte del target commerciale (15-64 anni) sono aumentati del 3,2% . Relativamente al target in esame, 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 autunnale, le Reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto individui del 38,8% nelle 24 ore, del 39,1% in Day Time e del 37,9% in Prime Time,

mantenendo il primo posto di Canale 5, in crescita in tutte le fasce orarie rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e il terzo posto di Italia 1 nelle 24 ore e in Day Time.

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 40,0% in Prime Time, il 40,9% nelle 24 ore e il 41,3% in Day Time, confermando Canale 5 come prima rete con il 22,6% in Prime Time (in crescita di quasi un punto rispetto all'autunno 2008).

Nel prospetto seguente sono riportate le ore di emissione di ognuna delle reti Mediaset nei 9 mesi 2009.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Settembre 2009

Tipologie	Canale 5		Italia 1		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	469	7,2%	1.052	16,1%	1.659	25,3%	3.180	16,2%
Tv Movie	419	6,4%	288	4,4%	182	2,8%	889	4,5%
Miniserie	133	2,0%	61	0,9%	123	1,9%	317	1,6%
Telefilm	590	9,0%	1.585	24,2%	2.002	30,6%	4.177	21,3%
Teleromanzo	26	0,4%	-	0,0%	-	0,0%	26	0,1%
Sit-com	68	1,0%	516	7,9%	45	0,7%	629	3,2%
Soap	206	3,1%	-	0,0%	299	4,6%	505	2,6%
Telenovelas	-	0,0%	79	1,2%	267	4,1%	346	1,8%
Cartoni	-	0,0%	987	15,1%	-	0,0%	987	5,0%
Totale diritti	1.911	29,2%	4.568	69,7%	4.577	69,9%	11.056	56,2%
Notiziari	1.279	19,5%	769	11,7%	714	10,9%	2.762	14,1%
Programmi informativi	1.040	15,9%	142	2,2%	214	3,3%	1.396	7,1%
Programmi sportivi	-	0,0%	52	0,8%	90	1,4%	142	0,7%
Eventi	24	0,4%	139	2,1%	32	0,5%	195	1,0%
Intrattenimento	2.110	32,2%	721	11,0%	579	8,8%	3.410	17,3%
<i>intratt. leggero</i>	1.074	16,4%	396	6,0%	148	2,3%	1.618	8,2%
<i>talk show</i>	279	4,3%	-	0,0%	-	0,0%	279	1,4%
<i>musica</i>	13	0,2%	18	0,3%	41	0,6%	72	0,4%
<i>quiz-game-show</i>	212	3,2%	156	2,4%	-	0,0%	368	1,9%
<i>reality</i>	169	2,6%	146	2,2%	-	0,0%	315	1,6%
<i>soft news</i>	363	5,5%	5	0,1%	390	6,0%	758	3,9%
Cultura	51	0,8%	2	0,0%	110	1,7%	163	0,8%
Televendite	137	2,1%	159	2,4%	236	3,6%	532	2,7%
Totale produzioni	4.641	70,8%	1.984	30,3%	1.975	30,1%	8.600	43,8%
Totale	6.552	100,0%	6.552	100,0%	6.552	100,0%	19.656	100,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Nei nove mesi del 2009 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **432,2 milioni di euro**, registrando una diminuzione pari al -41,2%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi** si sono attestati a **406,5 milioni di euro**, con una diminuzione del -41,6% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2008. Tale risultato ha risentito dell'andamento negativo del mercato pubblicitario televisivo 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 **82,5 milioni di euro**, rispetto ai **324,3 milioni di euro** dello stesso periodo del 2008, con una **redditività operativa** pari al **19,1%** rispetto al **44,1%** del 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 **14,8%**, sulla quale ha influito anche l'utilizzo di fondi rischi. Al netto di tale componente, la riduzione dei costi è stata pari al **7,8%**.
- Telecinco ha concluso i nove mesi del 2009 con una **audience-share media** sul totale individui nelle 24 ore pari al **15,0%**, a ridosso di Antena 3 (**15,1%**) e dietro la rete pubblica TVE-I (**16,4%**). In **Prime Time**, Telecinco mantiene la leadership nazionale registrando una share media del **16,8%** distanziando di **0,4** punti TVE-I e di **2,7** punti Antena 3.
- Per quanto riguarda il **target commerciale**, Telecinco mantiene la propria leadership storica nella fascia di Prime Time con il **17,0%** staccando di **1,9** punti di share Antena 3 e di **3,1** TVE-I.

(Fonte: Sofres)

	SHARE AL 30 SETTEMBRE 2009	
	Individui	Target Commerciale
24 ore	15,0%	15,5%
Prime Time	16,8%	17,0%
Day Time	14,2%	14,7%

Relativamente ai canali free proposti da Telecinco sul digitale terrestre, gli investimenti in contenuti e le modifiche apportate ai palinsesti hanno contribuito ad incrementare i risultati d'ascolto de *La Siete* (La7), passata da una share dello 0,27 % del mese di gennaio allo 0,90% registrato a settembre e di *Factoria De Ficción*, nello stesso periodo passata da 0,28% a 0,60%. Per effetto di tali risultati, nel mese di settembre l'insieme dei canali editi da Telecinco (17,5%) ha sopravanzato in termini di audience Antena 3 (17,1%), principale competitor all'interno del nuovo ambiente televisivo digitale e multicanale spagnolo.

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso da Telecinco nel corso dei nove 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	Settembre 2009		Settembre 2008		Variazione	
Film	386	5,9%	361	5,5%	25	6,9%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	426	6,5%	391	5,9%	35	9,0%
Cartoni	195	3,0%	192	2,9%	3	1,6%
Totale diritti	1.008	15,4%	944	14,4%	63	6,7%
Quiz-game-show	1.632	24,9%	1.290	19,6%	342	26,5%
Sport	63	1,0%	155	2,4%	(92)	-59,4%
Documentari e altri	2.158	32,9%	2.079	31,6%	79	3,8%
News	1.124	17,2%	1.261	19,2%	(137)	-10,9%
Fiction interna	543	8,3%	795	12,1%	(252)	-31,7%
Altro	23	0,4%	51	0,8%	(28)	-54,9%
Totale produzioni	5.544	84,6%	5.632	85,6%	(88)	-1,6%
Totale	6.552	100,0%	6.576	100,0%	(24)	-0,4%

Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre

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. Sulla base di tale accordo, in data 30 Luglio è stata costituita una nuova società partecipata pariteticamente, Concessionaria Web S.p.A, 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.

In data **31 Agosto** è stata pubblicata in Spagna la Legge n. 8/2009 del 28 agosto che dispone che dal 1 Settembre 2009, l'operatore televisivo pubblico (RTVE) non possa più emettere nella propria programmazione spot pubblicitari e televendite, ad eccezione dei contratti già stipulati prima di tale data. Tale Legge introduce per RTVE numerose limitazioni in merito alla tipologia, alla quantità ed alla provenienza dei contenuti televisivi e disciplina la ripartizione delle sue fonti di finanziamento, prevedendo che il budget della televisione pubblica sia finanziato dall'insieme degli altri operatori televisivi nazionali fino ad un massimo del 35%; in particolare quelli free dovranno contribuire annualmente con una quota pari al 3% dei propri ricavi pubblicitari lordi, quota che non potrà superare il 15% del budget annuale della televisione pubblica. In data 15 agosto è stata invece pubblicato il Decreto Legge n. 11/2009 del 13 agosto, in materia di Pay-Tv sul digitale terrestre, che permette a tutti gli operatori televisivi nazionali con più di un canale televisivo in concessione trasmesso sul digitale terrestre di dedicarne uno ad offerte televisive a pagamento.

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/05-178b) in materia di indicatori alternativi di performance ("*Non Gaap Measures*"), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai nove mesi e al terzo trimestre 2009 e 2008; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2009 ed al 31 dicembre 2008.

Come già segnalato, nei prospetti successivi gli impatti contabili a livello consolidato al 30 giugno 2009 dell'operazione di partnership tra RTI e 21 Partners che ha determinato l'uscita dal perimetro di consolidamento delle società Medusa Cinema e Multicinema, 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*.

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				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	2.652,1	2.993,9	700,4	746,6
Costo del personale	376,1	374,4	116,2	116,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	1.082,8	1.104,4	315,5	305,0
Costi operativi	1.458,9	1.478,8	431,7	421,0
Margine operativo lordo	1.193,2	1.515,0	268,7	325,6
Ammortamenti Diritti	720,0	697,1	240,0	218,8
Altri ammortamenti e svalutazioni	92,3	112,7	22,2	46,5
Ammortamenti e svalutazioni	812,3	809,8	262,2	265,3
Risultato operativo della gestione ordinaria	380,9	705,2	6,6	60,3
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	380,9	705,2	6,6	60,3
(Oneri)/Proventi finanziari	(24,9)	(58,9)	(5,0)	(23,3)
Risultato delle partecipazioni	(26,6)	(37,3)	11,4	(13,1)
Risultato ante-imposte	329,4	609,0	12,9	23,9
Imposte sul reddito	(108,0)	(136,7)	(6,8)	(2,3)
Risultato netto attività in funzionamento	221,5	472,3	6,2	21,6
Risultato netto attività discontinue	(0,5)	(2,2)	-	(0,9)
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(36,7)	(114,3)	(2,7)	(15,0)
Risultato netto di competenza del Gruppo	184,2	355,8	3,4	5,7

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	55,0%	49,4%	61,6%	56,4%
Margine operativo lordo	45,0%	50,6%	38,4%	43,6%
Ammortamenti e svalutazioni	30,6%	27,0%	37,4%	35,5%
Risultato operativo gestione ordinaria	14,4%	23,6%	0,9%	8,1%
Risultato operativo (EBIT)	14,4%	23,6%	0,9%	8,1%
Risultato ante-imposte	12,4%	20,3%	1,8%	3,2%
Risultato netto di competenza del Gruppo	6,9%	11,9%	0,5%	0,8%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	32,8%	22,4%	52,7%	9,6%

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				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	2.220,7	2.259,5	589,1	574,8
Costo del personale	316,8	311,2	96,4	95,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	900,8	866,8	246,8	231,1
Costi operativi	1.217,6	1.178,0	343,1	326,6
Margine operativo lordo	1.003,1	1.081,6	246,0	248,2
Ammortamenti Diritti	618,9	593,1	208,2	179,9
Altri ammortamenti e svalutazioni	85,8	107,6	19,9	45,2
Ammortamenti e svalutazioni	704,7	700,7	228,1	225,0
Risultato operativo della gestione ordinaria	298,4	380,9	17,9	23,2
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	298,4	380,9	17,9	23,2
(Oneri)/Proventi finanziari	(27,3)	(57,0)	(6,4)	(21,7)
Risultato delle partecipazioni	(0,2)	(7,3)	(1,3)	(3,8)
Risultato ante-imposte	271,0	316,6	10,3	(2,3)
Imposte sul reddito	(108,0)	(63,4)	(6,8)	(3,0)
Risultato netto attività in funzionamento	163,0	253,2	3,6	(5,4)
Risultato netto attività discontinue	(0,5)	(2,2)	-	(0,9)
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(6,4)	(2,4)	(2,9)	(0,5)
Risultato netto di competenza del Gruppo	156,0	248,5	0,7	(6,7)

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	54,8%	52,1%	58,2%	56,8%
Margine operativo lordo	45,2%	47,9%	41,8%	43,2%
Ammortamenti e svalutazioni	31,7%	31,0%	38,7%	39,1%
Risultato operativo gestione ordinaria	13,4%	16,9%	3,0%	4,0%
Risultato operativo (EBIT)	13,4%	16,9%	3,0%	4,0%
Risultato ante-imposte	12,2%	14,0%	1,7%	-0,4%
Risultato netto di competenza del Gruppo	7,0%	11,0%	0,1%	-1,2%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	39,9%	20,0%	66,0%	-130,4%

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	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2009	2008	var.m/euro	var.%	2009	2008	var.m/euro	var.%
TV Commerciale Free To Air	1.623,8	1.788,5	(164,7)	-9,2%	408,4	431,1	(22,7)	-5,3%
Network Operator	161,8	152,6	9,2	6,0%	50,5	49,2	1,3	2,6%
Mediaset Premium	379,9	269,5	110,4	41,0%	110,7	83,7	27,0	32,3%
Altre Attività	272,5	250,0	22,5	9,0%	87,7	81,4	6,3	7,7%
Elisioni	(217,3)	(201,1)	(16,2)	-8,1%	(68,1)	(70,6)	2,5	3,5%
Totale	2.220,7	2.259,5	(38,8)	-1,7%	589,2	574,7	14,5	2,5%

Risultato operativo per settori di attività	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2009	2008	var.m/euro	var.%	2009	2008	var.m/euro	var.%
TV Commerciale Free To Air	311,9	425,9	(114,0)	-26,8%	35,5	34,9	0,6	1,7%
Network Operator	20,8	6,9	13,9	n.s.	2,4	2,8	(0,4)	-14,3%
Mediaset Premium	(52,6)	(44,1)	(8,5)	-19,3%	(31,8)	(8,5)	(23,3)	n.s.
Altre Attività	36,2	12,2	24,0	196,7%	16,5	(2,9)	19,4	n.s.
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(17,8)	(19,9)	2,1	10,6%	(4,7)	(3,1)	(1,6)	-51,6%
Totale	298,4	380,9	(82,5)	-21,7%	17,9	23,1	(5,2)	-22,5%

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* sono principalmente riferibili a:

- ricavi generati dalla business unit Network Operator, relativi alla valorizzazione dell'utilizzo della rete trasmissiva analogica da parte dei canali in chiaro e della capacità trasmissiva dei multiplex digitali utilizzati per la trasmissione di Mediaset Premium e dei canali in chiaro trasmessi in modalità digitale terrestre

- ricavi e i margini interni (oggetto di rettifica in sede di consolidamento) generati dalla cessione da parte rispettivamente da Medusa Film e Taodue (business unit incluse tra le *Altre attività*) degli sfruttamenti dei diritti *free to air* o *pay* e di film e fiction televisive.

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

TV Commerciale Free to Air	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2009	2008	var. %	2009	2008	var. %
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	1.823,0	2.043,2	-10,8%	453,5	487,7	-7,0%
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digitali	6,1	5,0	22,0%	2,6	1,8	44,4%
Altri ricavi dell'attività televisiva	66,7	44,7	49,2%	20,8	14,1	47,5%
Sconti d'agenzia	(272,0)	(304,4)	10,6%	(68,5)	(72,5)	5,5%
Totale Ricavi	1.623,8	1.788,5	-9,2%	408,4	431,1	-5,3%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(764,3)	(813,7)	6,1%	(191,7)	(209,5)	8,5%
Costi Infra-settoriali	(61,1)	(58,7)	-4,1%	(21,4)	(19,4)	-10,3%
Totale Costi Operativi	(825,4)	(872,4)	5,4%	(213,1)	(228,9)	6,9%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	798,4	916,1	-12,8%	195,3	202,2	-3,4%
Ammortamenti Diritti	(444,2)	(443,6)	-0,1%	(147,1)	(146,3)	-0,5%
Altri ammortamenti e svalutazioni	(42,4)	(46,5)	8,8%	(12,8)	(20,8)	38,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(486,6)	(490,1)	0,7%	(159,9)	(167,1)	4,3%
Risultato Operativo	311,9	425,9	-26,8%	35,5	34,9	1,7%
% sui ricavi	19,2%	23,8%		8,7%	8,1%	

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 3,7% del totale dei costi televisivi (inclusivi di ammortamenti e svalutazioni) ottenuta attraverso le azioni di contenimento sui costi operativi del personale, di palinsesto e di struttura ed un aumento degli altri ricavi principalmente dovuti ai maggiori proventi generati dalla rivendita multiplatforma di contenuti. Nel terzo trimestre, la contrazione dei costi è risultata percentualmente ancora maggiore contribuendo, a fronte di una flessione dei ricavi a sua volta inferiore rispetto a quella dei primi sei mesi, di ottenere un risultato operativo in valore assoluto leggermente al di sopra rispetto a quello del terzo trimestre 2008.

Si precisa che la voce *Altri ricavi dell'attività televisiva*, comprende ricavi infrasettoriali pari a 1,0 milione di euro (0,9 mio nello stesso periodo del 2008); i *costi infrasettoriali* della Business Unit *TV Free to Air* si riferiscono invece principalmente 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	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2009	2008	var. %	2009	2008	var. %
Ricavi vs terzi	69,7	60,0	16,2%	21,2	19,0	11,6%
Ricavi Infra-settoriali	92,1	92,6	-0,5%	29,3	30,2	-3,0%
Totale Ricavi	161,8	152,6	6,0%	50,5	49,2	2,6%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(100,4)	(97,8)	-2,7%	(34,1)	(30,1)	-13,3%
Totale Costi Operativi	(100,4)	(97,8)	-2,7%	(34,1)	(30,1)	-13,3%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	61,4	54,8	12,0%	16,4	19,1	-14,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(40,6)	(47,8)	15,1%	(14,0)	(16,2)	13,6%
Risultato Operativo	20,8	6,9	<i>n.s.</i>	2,4	2,8	-14,3%
% sui ricavi totali	12,8%	4,5%		4,8%	5,7%	

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	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2009	2008	var. %	2009	2008	var. %
Ricavi da smart card e abbonamenti	212,2	129,7	63,6%	63,9	49,3	29,6%
Ricavi pubblicitari lordi	18,3	8,4	117,9%	3,7	2,9	27,6%
Altri ricavi	152,0	132,6	14,6%	43,7	32,0	36,6%
Sconti d'agenzia	(2,6)	(1,2)	-116,7%	(0,6)	(0,5)	-20,0%
Totale Ricavi	379,9	269,5	41,0%	110,7	83,7	32,3%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(222,8)	(133,4)	-67,0%	(78,1)	(47,9)	-63,0%
Costi Infra-settoriali	(31,5)	(29,5)	-6,8%	(7,8)	(8,7)	10,3%
Totale Costi Operativi	(254,3)	(162,9)	-56,1%	(85,9)	(56,6)	-51,8%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	125,6	106,6	17,8%	24,8	27,1	-8,5%
Ammortamenti Diritti	(171,8)	(147,4)	-16,6%	(52,9)	(33,7)	-57,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	(6,4)	(3,4)	-88,2%	(3,9)	(2,1)	-85,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(178,2)	(150,8)	-18,2%	(56,8)	(35,8)	-58,7%
Risultato Operativo	(52,6)	(44,1)	-19,3%	(31,8)	(8,5)	n.s.
% sui ricavi	-13,8%	-16,4%		-28,7%	-10,2%	

I maggiori ricavi di **Mediaset Premium** sono principalmente relativi ai ricavi da vendita di carte, ricariche e Easy Pay che hanno raggiunto i 212,2 milioni di euro, con un deciso incremento rispetto ai 129,7 milioni di euro contabilizzati nello stesso periodo del 2008. Gli altri ricavi sono relativi alla cessione di eventi e contenuti Premium ad altre piattaforme.

Al termine dei nove mesi, il minor risultato operativo di tale business unit è determinato dalla crescita dei costi relativi all'acquisizione dei clienti in presenza di una maggiore incidenza della componente Easy Pay e dai maggiori ammortamenti dei diritti derivanti dall'entrata in decorrenza a partire dal terzo trimestre dei contratti relativi alle partite dei principali club italiani per la nuova stagione calcistica di serie A 2009-2010, che erano stati oggetto di acquisizione nell'esercizio precedente.

Altre Attività	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2009	2008	var. %	2009	2008	var. %
Multimedia	15,9	15,9	0,0%	2,9	3,7	-21,6%
Teleshopping	38,3	25,0	53,2%	16,7	8,6	94,2%
Distribuzione cinematografica	52,2	55,7	-6,3%	20,5	13,4	53,0%
Altre attività	41,9	44,5	-5,8%	9,2	14,9	-38,3%
Ricavi Infra-settoriali	124,2	108,9	14,0%	38,4	40,8	-5,9%
Totale Ricavi	272,5	250,0	9,0%	87,7	81,4	7,7%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(162,0)	(163,7)	1,0%	(56,9)	(58,5)	2,7%
Costi infra-settoriali	(4,3)	(5,9)	27,1%	(1,2)	(2,3)	47,8%
Totale Costi Operativi	(166,3)	(169,6)	1,9%	(58,1)	(60,8)	4,4%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	106,2	80,4	32,1%	29,6	20,6	43,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(70,0)	(68,2)	-2,6%	(13,0)	(23,5)	44,7%
Risultato Operativo	36,2	12,2	196,7%	16,5	(2,9)	n.s.
% sui ricavi	13,3%	4,9%		18,8%	-3,6%	

Nella voce *Altre attività* sono inclusi i ricavi derivanti da concessioni pubblicitarie internazionali e cartellonistica sportiva, dall'attività di licensing & merchadising 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 risultato operativo generato al termine dei nove mesi ha beneficiato del maggior contributo di tutte le attività incluse in tale aggregato.

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				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	432,2	734,9	111,5	171,9
Costo del personale	59,3	63,3	19,8	21,1
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	182,9	238,1	69,0	73,4
Costi operativi	242,2	301,4	88,8	94,5
Margine operativo lordo	190,1	433,5	22,7	77,4
Ammortamenti Diritti	101,1	104,1	31,8	39,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	6,5	5,1	2,2	1,4
Ammortamenti e svalutazioni	107,6	109,2	34,1	40,3
Risultato operativo della gestione ordinaria	82,5	324,3	(11,4)	37,1
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	82,5	324,3	(11,4)	37,1
(Oneri)/Proventi finanziari	2,3	(1,9)	1,4	(1,6)
Risultato delle partecipazioni	(26,4)	(30,0)	12,6	(9,3)
Risultato ante-imposte	58,5	292,4	2,6	26,2
Imposte sul reddito	-	(73,3)	-	0,7
Risultato netto attività in funzionamento	58,5	219,1	2,6	26,9
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	3,7	9,3	(2,6)	2,6
Risultato netto di competenza del Gruppo	62,2	228,4	-	29,5

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	56,0%	41,0%	79,6%	55,0%
Margine operativo lordo	44,0%	58,9%	20,4%	45,0%
Ammortamenti e svalutazioni	24,9%	14,9%	30,6%	23,4%
Risultato operativo (EBIT)	19,1%	44,1%	-10,2%	21,6%
Risultato ante-imposte	13,5%	39,8%	2,3%	15,2%
Risultato netto di competenza del Gruppo	14,4%	31,1%	0,0%	17,2%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	0,0%	25,1%	0,0%	-2,7%

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

(valori in milioni di euro)

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2009	2008	%	2009	2008	%
Ricavi pubblicitari televisivi	406,5	695,8	-41,6%	102,4	156,3	-34,5%
Altri ricavi pubblicitari	8,0	7,9	1,1%	2,6	2,3	16,9%
Ricavi pubblicitari lordi	414,5	703,7	-41,1%	105,0	158,5	-33,8%
Sconti d'agenzia	(19,8)	(32,9)	39,7%	(5,2)	(7,4)	29,6%
Ricavi pubblicitari netti	394,7	670,8	-41,2%	99,8	151,1	-34,0%
Altri ricavi	37,6	64,1	-41,3%	11,7	20,8	-43,6%
Totale ricavi netti consolidati	432,2	734,9	-41,2%	111,5	171,9	-35,1%

L'andamento dei ricavi riflette il già citato decremento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco pari a **-41,6%**. Gli **altri ricavi pubblicitari lordi**, che includono la raccolta pubblicitaria relativa ai mezzi non televisivi (Internet, Teletext) registrano, invece, un incremento pari al **1,1%**.

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 **37,6 milioni di euro** rispetto ai **64,1 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.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2009	2008	var.%	2009	2008	var.%
Costi Operativi	349,8	410,6	-14,8%	122,9	134,8	-8,8%
Costo del personale	59,3	63,3	-6,3%	19,8	21,1	-6,2%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	182,9	238,1	-23,2%	69,0	73,4	-6,0%
Ammortamenti diritti	101,1	104,1	-2,9%	31,8	39,0	-18,5%
Altri ammortamenti e svalutazioni	6,5	5,1	27,5%	2,2	1,4	57,1%

I **costi totali** del Gruppo Telecinco registrano una riduzione pari a **60,8 milioni di euro**, rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. Su tale andamento ha influito positivamente anche l'utilizzo di fondi rischi contabilizzati nel primo semestre. Al netto di tale componente la riduzione è stata pari al **7,8%**, risultato ottenuto grazie alle rigorose azioni di contenimento di tutte le principali tipologie di costi e ad un minor costo del venduto conseguente alla riduzione dei ricavi non pubblicitari.

Il **marginale operativo lordo**, nei nove mesi del 2009, è stato pari a **190,1 milioni di euro**, rispetto ai **433,5 milioni di euro** dell'anno precedente.

Al 30 settembre 2009, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **82,5 milioni di euro**, rispetto ai **324,3** del 2008; la **redditività operativa** si attesta al **19,1%**, rispetto al **44,1%** 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.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2009	2008	var.%	2009	2008	var.%
(Oneri) / Proventi finanziari	-24,9	-58,9	57,7%	-5,0	-23,3	78,5%

I minori oneri finanziari nel periodo in esame riflettono principalmente la riduzione del costo medio del debito per effetto dell'andamento dei tassi di mercato di riferimento.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2009	2008	var.%	2009	2008	var.%
Risultato delle partecipazioni	-26,6	-37,3	28,7%	11,4	-13,1	187,0%

Il miglioramento del risultato partecipazioni è principalmente dovuto alla valutazione della partecipazione in Edam che ha comportato, nel periodo in esame, un onere economico pari a -11,3 milioni di euro (-30,0 milioni di euro nei nove mesi del 2008). Nei nove mesi del 2009 Edam, ha conseguito ricavi netti consolidati pari a 862,7 milioni di euro ed un Margine operativo lordo (*Ebitda*) di 209,9 milioni di euro che beneficia anche di proventi per 81 milioni di euro connessi alla gestione del debito. Il risultato netto consolidato registra una perdita pari a -34 milioni di euro (-90,1 milioni di euro al settembre 2008), in presenza di oneri finanziari per 150,1 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 102,1 milioni di euro.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2009	2008	var.%	2009	2008	var.%
Risultato ante imposte	329,4	609,0	-45,9%	12,9	23,9	-46,0%
Imposte	-108,0	-136,7	21,0%	-6,8	-2,3	-195,7%
<i>Tax Rate (%)</i>	32,8%	22,4%		52,7%	9,6%	
Risultato netto attività discontinue	-0,5	-2,2	77,3%	0,0	-0,9	100,0%
Risultato di competenza di terzi azionisti	-36,7	-114,3	67,9%	-2,7	-15,0	82,0%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	184,2	355,8	-48,2%	3,4	5,7	-40,4%

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, nei nove mesi del 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 relative al primo semestre del 2009 delle attività di gestione multisala cedute in data 30 giugno 2009. Tale voce include inoltre, nel periodo in esame una

plusvalenza pari a 1,2 milioni di euro determinata, ai sensi dell'IFRS 5, alla data dell'operazione 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)

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2009	2008	2009	2008
Ricavi netti consolidati	30,4	40,5	-	12,2
Costo del personale	(6,3)	(7,6)	-	(2,2)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(23,8)	(32,0)	-	(10,0)
Costi operativi	(30,0)	(39,6)	-	(12,2)
Margine operativo lordo	0,3	0,9	-	-
Ammortamenti Diritti	-	-	-	-
Altri ammortamenti e svalutazioni	(1,1)	(2,1)	-	(0,7)
Ammortamenti e svalutazioni	(1,1)	(2,1)	-	(0,7)
Risultato operativo della gestione ordinaria	(0,8)	(1,3)	-	(0,7)
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	(0,8)	(1,3)	-	(0,7)
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,8)	(1,4)	-	(0,7)
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-
Risultato ante-imposte	(1,6)	(2,7)	-	(1,4)
Imposte sul reddito	(0,1)	0,4	-	0,5
Risultato netto attività discontinue	(1,7)	(2,2)	-	(0,9)

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. 10.

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

Nella voce *Partecipazioni e altre attività finanziarie* sono incluse le attività inserite 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	30/09/2009	31/12/2008
Diritti televisivi e cinematografici	2.727,0	2.396,1
Avviamenti	512,4	513,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	971,7	1.051,9
Partecipazioni e altre attività finanziarie	366,4	361,6
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(432,1)	(92,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(103,0)	(103,4)
Capitale investito netto	4.042,4	4.127,5
Patrimonio netto di Gruppo	2.234,3	2.482,4
Patrimonio netto di terzi	206,6	273,4
Patrimonio netto	2.440,9	2.755,8
Posizione finanziaria netta	(1.601,5)	(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 attività finanziarie** il valore di carico della partecipazione di controllo detenuta in Gestelevision Telecinco e della quota di partecipazione del 25% detenuta in Mediacinco Cartera, 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	
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Diritti televisivi e cinematografici	2.520,0	2.266,6	207,0	129,5
Avviamenti	149,3	150,2	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	903,8	931,6	68,0	120,3
Partecipazioni e altre attività finanziarie	763,5	746,5	252,4	264,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(392,9)	(65,1)	(39,4)	(27,0)
Fondo trattamento di fine rapporto	(103,0)	(103,4)	-	-
Capitale investito netto	3.840,7	3.926,4	488,0	487,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.356,5	2.527,2	301,4	448,4
Patrimonio netto di terzi	59,6	53,4	9,7	13,1
Patrimonio netto	2.416,1	2.580,6	311,1	461,5
Posizione finanziaria	(1.424,6)	(1.345,8)	(176,9)	(25,8)

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 settembre 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	2.520,0	207,0		2.727,0
Avviamenti	149,3	-	363,2	512,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	903,8	68,0		971,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	763,5	252,4	(649,4)	366,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(392,9)	(39,4)		(432,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(103,0)	-		(103,0)
Capitale investito netto	3.840,7	488,0	(286,2)	4.042,4
Patrimonio netto di Gruppo	2.356,5	301,4	(423,5)	2.234,3
Patrimonio netto di terzi	59,6	9,7	137,3	206,6
Patrimonio netto	2.416,1	311,1	(286,2)	2.440,9
Posizione finanziaria	(1.424,6)	(176,9)		(1.601,5)

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	
	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.371,7)	(1.208,8)	(1.345,8)	(1.222,0)	(25,8)	13,2
Free Cash Flow	300,3	548,4	230,7	272,1	69,7	276,3
Flusso di cassa operativo (*)	1.065,4	1.283,7	870,0	936,2	195,4	347,5
Incremento di immobilizzazioni	(1.101,1)	(1.143,8)	(965,3)	(984,1)	(135,8)	(159,7)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	2,4	2,3	1,2	1,1	1,2	1,2
Variazione Circolante / Altre	333,6	406,2	324,7	318,9	8,9	87,3
Variazione area di consolidamento	26,7	(139,5)	26,7	(139,7)	-	0,2
(Riacquisti)/vendite azioni proprie	(2,5)	(1,3)	-	-	(2,5)	(1,3)
Aumenti di capitale ricevuti	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie	(21,6)	(33,0)	(11,8)	(9,6)	(9,8)	(23,4)
Dividendi incassati	1,8	2,6	107,6	162,7	1,8	1,6
Dividendi distribuiti	(534,6)	(644,6)	(431,9)	(488,7)	(210,3)	(317,6)
Avanzo/Disavanzo	(229,8)	(267,5)	(78,8)	(203,2)	(151,1)	(64,3)
Posizione finanziaria netta finale	(1.601,5)	(1.476,3)	(1.424,6)	(1.425,2)	(176,9)	(51,1)

(*): 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 **300,3 milioni di euro** rispetto ai 548,4 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	
	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(1.058,7)	(982,4)	(879,8)	(859,2)	(178,9)	(123,3)
Variazione anticipi su diritti	43,7	(88,9)	(2,6)	(56,8)	46,3	(32,1)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(1.015,0)	(1.071,3)	(882,4)	(916,0)	(132,6)	(155,4)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(86,1)	(72,5)	(82,9)	(68,1)	(3,2)	(4,4)
Totale incremento di immobilizzazioni	(1.101,1)	(1.143,8)	(965,3)	(984,1)	(135,8)	(159,7)

Si segnala che gli **investimenti in diritti** in Italia includono al 30 settembre con contropartita tra debiti commerciali, gli investimenti, pari a circa 435 milioni di euro, relativi ai diritti di sfruttamento sul digitale terrestre a pagamento delle partite di 12 club di Serie A relativi alle stagioni calcistiche 2010-11 e 2011-12 acquisiti nel corso del terzo trimestre. Analogamente gli investimenti dei primi nove 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 della stagione 2009-2010, i cui diritti satellitari nella restante parte dell'esercizio erano stati poi ceduti a Sky.

Nel periodo in esame, nella voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie** 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, l'acquisto per 6 mio di euro della partecipazione nella società Ares Srl, l'acquisto da terzi per 12,4 milioni di euro di quote di debito finanziario di società collegate e per la parte rimanente è principalmente relativa al versamento di finanziamenti a società collegate. Nello stesso periodo del 2008 tale voce includeva l'investimento pari a 21,5 milioni di euro sostenuto da Gestevisión Telecinco per l'acquisizione della quota di partecipazione del 35,1% della società Pegaso Television Inc.

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 ai finanziamenti erogate nell'ambito dell'operazione di costituzione della partnership tra RTI e 21 Partners alla collegate Capitolosette Srl., descritta nella sezione della Relazione semestrale "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 Gestevisión 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 settembre 2009 sono pari a **5.897 unità** (6.326 al 30 settembre 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, a giugno 2009, 383 unità, e al 30 settembre 2008, 363 unità. I dipendenti di tali società sono considerati, per i nove mesi, 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	
	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
Dirigenti	347	351	100	105
Giornalisti	375	389	123	125
Quadri	837	834	72	85
Impiegati	3.196	3.568	821	840
Operai	4	3	22	26
Totale	4.759	5.145	1.138	1.181

Organico medio - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	30 Settembre 2009	30 Settembre 2008	30 Settembre 2009	30 Settembre 2008
Dirigenti	351	346	101	106
Giornalisti	371	377	120	126
Quadri	849	809	74	85
Impiegati	3.483	3.563	830	845
Operai	20	4	23	28
Totale	5.074	5.099	1.148	1.190

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 I5.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante la situazione congiunturale appaia destinata nel breve periodo a registrare un seppur lieve miglioramento, la visibilità circa l'andamento degli investimenti pubblicitari in Italia e Spagna rimane anche per i restanti mesi dell'esercizio estremamente difficoltosa.

In Italia, al termine dei primi dieci mesi dell'esercizio la raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset si attesta al -10,2%, rispetto al -10,8% registrato al termine dei nove mesi. Nello stesso periodo la raccolta pubblicitaria complessiva, includendo cioè anche gli altri mezzi in concessione del Gruppo, registra una flessione pari al 9,6% (-10,3% al termine dei nove mesi). Le evidenze al momento disponibili portano a ritenere che, in linea con gli andamenti registrati nel secondo e terzo trimestre, la raccolta pubblicitaria negli ultimi due mesi dell'anno, che si confronterà con il momento più critico dell'anno precedente, possa continuare a manifestare un trend migliore rispetto a quello registrato nei primi nove mesi dell'esercizio.

Alla luce di tali andamenti, dei risultati conseguiti al termine dei primi nove mesi e pur mantenendo anche nel corso degli ultimi mesi una forte azione di controllo dei costi televisivi, si conferma che su base annua il Gruppo conseguirà un risultato operativo ed un utile netto consolidati sostanzialmente inferiori rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

GRUPPO MEDIASET

Prospetti contabili consolidati
e note esplicative

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2009	31/12/2008
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5	498,6	527,6
Diritti televisivi e cinematografici	5	2.727,0	2.396,1
Avviamenti	5	512,4	513,4
Altre immobilizzazioni immateriali	5	473,1	524,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5	259,9	264,7
Altre attività finanziarie		106,5	96,9
Attività per imposte anticipate		459,8	416,3
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		5.037,3	4.739,3
Attività correnti			
Rimanenze		64,3	52,6
Crediti commerciali		912,1	1.153,1
Altri Crediti e attività correnti		277,9	430,4
Attività finanziarie correnti		14,3	12,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		42,1	139,6
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.310,7	1.788,4
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		6.348,0	6.527,7

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2009	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	424,0	421,4
Riserve da valutazione	8	2,8	11,2
Utili/(perdita) di esercizi precedenti		1.150,6	1.118,1
Utile/(perdita) del periodo		184,2	459,0
Patrimonio Netto di Gruppo		2.234,3	2.482,4
Utile/(perdita) di terzi		36,7	106,3
Capitale e riserve di terzi		169,9	167,1
Patrimonio netto di pertinenza dei terzi		206,6	273,4
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		2.440,9	2.755,8
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		103,0	103,4
Passività fiscali differite		68,4	67,8
Debiti e passività finanziarie		893,7	921,8
Fondi rischi e oneri	9	94,5	132,1
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.159,5	1.225,1
Passività correnti			
Debiti verso banche		743,5	550,3
Debiti verso fornitori		1.477,4	1.300,3
Fondi rischi e oneri	9	65,0	83,0
Debiti tributari		163,7	278,7
Altre passività finanziarie		48,1	55,1
Altre passività correnti		249,9	279,4
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.747,6	2.546,8
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		3.907,1	3.771,9
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		6.348,0	6.527,7

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	30/9/2009	30/9/2008
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.609,8	2.957,9
Altri ricavi e proventi		42,3	36,0
TOTALE RICAVI		2.652,1	2.993,9
Costo del personale		376,1	374,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		1.082,8	1.104,4
Ammortamenti e svalutazioni		812,3	809,9
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		2.271,2	2.288,7
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-	-
RISULTATO OPERATIVO		380,9	705,2
Proventi/(Oneri) finanziari		(24,9)	(58,9)
Risultato delle partecipazioni		(26,6)	(37,3)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		329,4	609,0
Imposte sul reddito	11	108,0	136,7
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		221,5	472,3
Risultato netto attività discontinue		(0,5)	(2,2)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		220,9	470,1
Attribuibile a:			
- Soci della controllante		184,2	355,8
- Interessenze di pertinenza dei terzi		36,7	114,3
Utile per azione:	12		
- Base		0,16	0,31
- Diluito		0,16	0,31

CONTO ECONOMIO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/09/2009	30/09/2008
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		220,9	470,1
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	(4,8)	16,7
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	8	(2,9)	0,1
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	7	4,2	1,0
Altri utili/(perdite)		-	
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		2,0	(4,7)
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(1,6)	13,0
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		219,3	483,1
attribuibile a:			
- soci della controllante		181,2	368,7
- interessenze di pertinenza di terzi		38,1	114,4

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	30 settembre '09	30 settembre '08
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione		354,0	666,4
+ Ammortamenti e svalutazioni		812,3	809,9
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		(6,5)	(19,3)
+ Risultato valutazione partecipazioni (al netto di plus/minusvalenze da cessione)		26,6	37,3
+ variazione crediti commerciali		244,4	219,0
+ variazione debiti commerciali		(29,6)	(40,5)
+ variazione altre attività e passività		(93,9)	203,2
- interessi (versati)/incassati		(2,5)	(0,4)
- imposte sul reddito pagate		(110,9)	(237,3)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]		1.193,9	1.638,3
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
incassi per vendita di immobilizzazioni		1,5	4,3
incassi per vendita di partecipazioni		0,2	-
interessi (versati)/incassati		-	(0,8)
Investimenti in diritti		(1.058,7)	(982,4)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		43,7	(88,9)
Investimenti in altre immobilizzazioni		(86,1)	(72,5)
Investimenti in partecipazioni		(7,2)	(26,7)
Variazione debiti per investimenti		217,9	144,4
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		(10,0)	(28,5)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie		(10,9)	(6,0)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese		(1,0)	(6,3)
Dividendi incassati		1,8	2,6
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]		(910,6)	(1.200,3)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
aumenti di capitale		-	-
variazione azioni proprie		(2,5)	(1,3)
variazione netta debiti finanziari		188,4	180,2
pagamento dividendi		(534,6)	(644,6)
variazione netta altre attività/passività finanziarie		(8,3)	(6,7)
interessi (versati)/incassati		(23,9)	(47,3)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]		(380,9)	(519,7)
Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		(97,6)	(81,7)
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]		42,0	75,3

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	-	-	-	-	1,7	-	-	1,7	0,8	2,5
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,7)	(1,3)
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	(12,3)	-	-	-	-	(12,3)	44,9	32,6
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	0,8	-	12,1	-	355,8	368,7	114,4	483,1
Saldo 30/09/2008	614,2	275,2	465,7	(416,7)	14,2	1.118,0	355,8	2.426,4	303,3	2.729,7
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)	(102,8)	(534,6)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(3,6)	5,4	-	1,8	0,2	2,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	(1,2)	-	-	-	-	(1,2)	(1,3)	(2,5)
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	1,2	-	0,8	-	-	2,0	(1,1)	0,9
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	0,1	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	2,6	-	(5,6)	-	184,2	181,2	38,1	219,3
Saldo 30/09/2009	614,2	275,2	424,0	(416,7)	2,8	1.150,6	184,2	2.234,3	206,6	2.440,9

**NOTE ESPLICATIVE AL
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2009**

I. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato intermedio, 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 I – 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: 1,4643 al 30 settembre, 1,3665 cambio medio per i nove mesi.

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

Il Gruppo ha applicato nella preparazione dei prospetti del presente Bilancio consolidato intermedio la versione rivista dello **IAS I – 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 consolidato intermedio alcuna revisione significativa dei criteri di segmentazione precedentemente applicati, già conformi alla struttura della reportistica direzionale interna.

3. Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente

Come già riportato nella Relazione Semestrale, 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

In aggiunta alle variazioni riportate nella Relazione Finanziaria Semestrale, si segnala che nel corso del terzo trimestre sono state perfezionate le seguenti operazioni societarie che hanno interessato il perimetro di consolidamento.

In data 30 luglio 2009 Publitalia '80 e Mondadori Pubblicità S.p.A. hanno costituito con quote paritetiche del 50% la società Concessionaria WEB S.p.A. Tale società si occupa della commercializzazione di spazi banner, di spazi pubblicitari e promozionali su siti web, su reti telematiche e supporti digitali in genere.

In data 31 luglio 2009 la società controllata RTI S.p.A. ha sottoscritto per un importo pari a 6,0 milioni di euro il 30% del capitale sociale della società Ares Film S.r.l., società operante nel settore delle produzioni televisive.

In data 18 agosto Mediaset Investment S.a.r.l. ha sottoscritto in sede di costituzione, per un importo pari a 0,1 milioni di euro, il 25% del capitale sociale della società Nessma Broadcast S.a.r.l. Tale società svolge attività di produzione e diffusione di programmi attraverso un canale televisivo satellitare.

In data 30 settembre 2009, la società controllata Gestelevision Telecinco ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 60% del capitale della società Cinematext Media S.A.

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 intermedia sull'andamento della gestione, riguardano le acquisizioni di **Immobilizzazioni materiali** per 74,5 milioni di euro, di cui 45,6 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di work in progress su impianti di trasmissione e telediffusione in tecnica digitale e 13,0 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 14,1 milioni di euro, ed opere edili su fabbricati di proprietà per 0,8 milioni di euro.

Gli incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 17,9 milioni di euro, sono da attribuire per 4,9 milioni di euro all'acquisto di nuove licenze di software e per 6,1 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 6,2 milioni di euro, principalmente relativi allo sviluppo di sistemi informativi aziendali per 4,7 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 160,5 milioni di euro includono, oltre agli ammortamenti (pari a 86,8 milioni di euro) le cessioni (2,0 milioni di euro) ed il completamento di immobilizzazioni precedentemente iscritti nella voce immobilizzazioni in corso e acconti (per 26,1 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. Gli incrementi del periodo si riferiscono all'acquisizione della quota del 49% nella società Capitolosette s.r.l. per un importo pari a 11,3 milioni di euro ed all'acquisizione del 30% del capitale di Ares Film S.r.l. per un importo pari a 6,0 milioni di euro.

6. Azioni proprie

Si segnala che nel corso dei nove mesi del 2009 non sono stati effettuati acquisti e vendite di azioni proprie. Al 30 settembre 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

	31/12/2008	31/12/2007
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(41,1)	(43,7)
Riserva da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Altre Riserve	421,0	421,0
Totale	424,0	421,4

La variazione pari a 2,6 milioni di euro della *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.

8. Riserve da valutazione

	30/06/2009	31/12/2008
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(6,1)	(3,3)
Piani di Stock Option	14,9	18,5
Utili/(Perdite) attuariali	(6,0)	(4,0)
Totale	2,8	11,2

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

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 30/09
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(3,3)	0,7	(1,1)	2,5	0,9	(7,1)	1,3	(6,1)
Piani di stock option	18,5		(3,6)	-	-	-	-	14,9
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(4,0)	0,1	(2,9)	-	-	-	0,8	(6,0)
Totale	11,2	0,8	(7,6)	2,5	0,9	(7,1)	2,1	2,8

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 periodo, pari a -3,2 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 0,9 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel periodo e per -1,7 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 settembre 2009, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2005, 2007, 2008 e 2009 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 1,8 milioni di euro alla quota di costo maturata al 30 settembre 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

Come già segnalato nella Relazione Finanziaria Semestrale, la variazione intervenuta nel periodo include 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 Intermedia sull'andamento della gestione nella sezione di commento alla Struttura Patrimoniale e Finanziaria di Gruppo.

	30/09/2009	31/12/2008
Cassa	0,1	0,9
Depositi bancari e postali	42,0	138,8
Titoli e attività finanziarie correnti	1,4	0,8
Liquidità	43,5	140,4
Crediti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	3,4	1,8
Crediti finanziari correnti	9,7	8,5
Totale crediti finanziari correnti	13,2	10,3
Debiti verso banche	(743,5)	(550,3)
Debiti e passività finanziarie correnti	(13,1)	(42,5)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(8,1)	(8,0)
Indebitamento finanziario corrente	(764,7)	(600,8)
Posizione finanziaria netta corrente	(708,0)	(450,1)
Debiti verso banche	(888,0)	(883,7)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(5,4)	(37,9)
Indebitamento finanziario non corrente	(893,5)	(921,6)
Posizione finanziaria netta	(1.601,5)	(1.371,7)

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** comprende i titoli in portafoglio detenuti dalla controllata Mediaset Investment Sarl e la parte inefficace degli strumenti derivati a copertura del rischio cambio.

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende principalmente contributi governativi ex legge 1.213 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 8,4 milioni di euro.

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti**, si riferisce principalmente a debiti nei confronti di società di factor per 4,9 milioni di euro, a 0,5 milioni di euro a strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di cambio ed a 6,3 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 4,7 milioni di euro a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica e per 0,7 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 principalmente a rapporti di conto corrente gestiti per conto di tali società da parte della capogruppo Mediaset S.p.A.

Relativamente alla voce **Debiti verso banche non correnti** si segnala che Mediaset S.p.A. ha stipulato con la banca Monte dei Paschi un nuovo contratto di finanziamento per complessivi 50,0 milioni di euro nominali, la società controllata Gestelevision Telecinco S.A. ha stipulato un contratto di finanziamento per 15,3 milioni di euro e sono stati riclassificati nella voce *Debiti verso banche correnti* 58,6 milioni di euro relativi alle 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* è relativa a rimborsi di finanziamenti per complessivi 278,6 milioni di euro, a nuovi contratti stipulati da Mediaset S.p.A. rispettivamente con Iccrea Bcc per 50,0 milioni di euro e con la banca Popolare di Bergamo per 130,0 milioni di euro, ad un maggior utilizzo delle linee di credito e ad un incremento dell'indebitamento della controllata Telecinco S.A. per 112,6 milioni di euro

In relazione all'indebitamento bancario, nella tabella successiva, si riporta, con riferimento ai valori nominali, la ripartizione per anno di scadenza contrattualmente previsto. Si segnala che nella voce *Debiti verso banche non correnti* sono compresi i finanziamenti e le linee di credito committed a m/l termine, mentre nella voce *Debiti verso banche correnti* sono comprese le quote correnti di finanziamenti a m/l termine le linee di credito committed i cui contratti scadono entro l'anno e le linee di credito relative ad anticipazioni a brevissima scadenza.

	2009	2010	2011	2012	2013
debiti verso banche non correnti	-	180,0	103,6	474,3	130,0
debito verso banche correnti	387,0	351,2	-	-	-
	387,0	531,2	103,6	474,3	130,0

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.

11. Imposte del periodo

	30 settembre 2009	30 Settembre 2008
Imposte correnti società estere	(4,8)	77,8
Imposte correnti (IRES e IRAP)	98,4	165,0
Imposte differite	14,3	(106,6)
Totale	107,9	136,3

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 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:

	30 settembre 2009	30 settembre 2008
Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)	184,2	355,8
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)

14. 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 settembre 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 settembre 2009 a 59,9 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 settembre 2009	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	2.219,9	432,2	-	2.652,1
Ricavi Infrasettoriali	0,8	-	(0,8)	-
Ricavi netti consolidati	2.220,7	432,2	(0,8)	2.652,1
%	84%	16%		100%
Risultato della gestione ordinaria	298,4	82,5	-	380,9
%	78%	22%		100%
Risultato operativo (EBIT)	298,4	82,5	-	380,9
Proventi/(oneri) finanziari	(27,3)	2,3	-	(24,9)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(0,2)	(26,4)	-	(26,6)
Risultato altre partecipazioni	106,9	-	(106,9)	-
Risultato ante imposte	377,8	58,5	(106,9)	329,4
Imposte	(108,0)	-	-	(108,0)
Risultato netto attività in funzionamento	269,8	58,5	(106,9)	221,5
Risultato netto attività discontinue	(0,5)	-	-	(0,5)
RISULTATO DEL PERIODO	269,3	58,5	(106,9)	220,9
Attribuibile a:				
- Capogruppo	262,9	62,2	(140,9)	184,2
- Interessi di minoranza	6,4	(3,7)	34,0	36,7
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.950,1	745,8	(347,8)	6.348,0
Passività	3.534,0	434,8	(61,6)	3.907,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	965,3	135,8	-	1.101,1
Ammortamenti	704,7	107,6	-	812,3
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	3,8	(41,7)	-	(37,8)

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

30 Settembre 2008	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	2.259,0	734,9		2.993,9
Ricavi Infrasettoriali	0,6	-	(0,6)	-
Ricavi netti consolidati	2.259,6	734,9	(0,6)	2.993,9
%	76%	24%		100%
Risultato della gestione ordinaria	380,9	324,3	-	705,2
%	54%	46%		100%
Risultato operativo (EBIT)	380,9	324,3	-	705,2
Proventi/(oneri) finanziari	(57,0)	(1,9)	-	(58,9)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(7,3)	(30,0)	-	(37,3)
Risultato altre partecipazioni	161,7	-	(161,7)	-
Risultato ante imposte	478,3	292,4	(161,7)	609,0
Imposte	(63,4)	(73,3)	-	(136,7)
Risultato netto attività in funzionamento	414,9	219,1	(161,7)	472,4
Risultato netto attivi discontinue	(2,2)	-	-	(2,2)
RISULTATO DEL PERIODO	412,7	219,1	(161,7)	470,2
Attribuibile a:				
- Capogruppo	410,2	228,4	(282,8)	355,8
- Interessi di minoranza	2,4	-9,3	121,2	114,3
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.978,6	960,1	(352,0)	6.586,7
Passività	3.527,6	395,4	(66,0)	3.857,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	984,1	159,7	-	1.143,8
Ammortamenti	700,7	109,2	-	809,9
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	28,7	1,1	-	29,8

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

Italia: Settori di attività

30 settembre 2009	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.622,8	69,7	379,9	148,3		2.220,7
Ricavi Infrasettoriali	1,0	92,1	-	124,2	(217,3)	-
Totale ricavi	1.623,8	161,8	379,9	272,5	(217,3)	2.220,7
%	73%	7%	17%	12%	-10%	100%
Risultato Operativo	311,9	20,8	(52,6)	36,1	(17,8)	298,4
Diritti televisivi e cinematografici	1.842,3	-	741,6	147,8	(211,6)	2.520,0
Altre attività materiali e immateriali	290,7	529,7	12,9	70,6	-	903,8
Avviamenti	2,7	6,2	-	140,4	-	149,3
Crediti commerciali v/terzi	725,4	45,2	68,1	78,4	-	917,1
Magazzino	23,0	6,3	20,4	7,9	-	57,7
Attività operative	2.884,1	587,4	843,0	445,1	(211,6)	4.547,9
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	398,5	-	486,9	78,4	(84,0)	879,8
Altri investimenti	18,2	60,7	3,2	0,8	-	82,9
Investimenti in imm. materiali e immateriali	416,6	60,7	490,1	79,2	(84,0)	962,7

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

30 Settembre 2008	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.788,5	60,0	269,5	141,6		2.259,6
Ricavi Infrasettoriali		92,6		108,5	(201,0)	-
Totale Ricavi	1.788,5	152,6	269,5	250,1	(201,0)	2.259,6
%	79%	7%	12%	11%	-9%	100%
Risultato Operativo	425,9	6,9	(44,1)	12,2	(19,9)	380,9
Diritti televisivi e cinematografici	1.775,9	-	782,2	146,4	(179,4)	2.525,1
Altre attività materiali e immateriali	294,7	513,7	11,9	130,4	-	950,7
Avviamenti	2,5	6,2	-	137,7	-	146,4
Crediti commerciali	612,1	54,3	88,4	67,7	-	822,5
Magazzino	26,0	3,5	4,5	7,2	-	41,1
Attività operative	2.711,3	577,6	887,0	489,3	(179,4)	4.485,8
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	412,2	-	491,6	52,7	(97,3)	859,2
Altri investimenti	26,4	35,5	4,4	1,8	-	68,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali	438,6	35,5	496,0	54,5	(97,3)	927,3

 (*) 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.	0,4	4,0	-	0,3	4,5	-
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	0,2	31,4	-	0,1	0,3	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,5	-	0,1	2,6	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	4,3	1,0	-	12,5	0,8	-
Banca Mediolanum S.p.A.	0,8	0,0	-	5,3	0,0	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,7	0,9	-	0,0	0,5	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Quinta Communication S.A.	-	1,8	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	0,8	0,0	-	-	8,6	-
Altre Società Consociate	5,7	2,2	0,0	6,6	3,6	-
Totale Controllante e Consociate	13,0	41,8	0,0	24,8	20,8	-
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	1,3	1,6	(6,2)	3,8	4,3	(0,1)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	0,9	(1,8)	-	21,3	(0,0)
MediaVivere S.r.l.	3,8	4,8	-	0,0	20,2	-
Tivù S.r.l.	0,4	0,7	-	0,5	1,6	-
Società Collegate						
Aprok Imagen S.L.	-	0,0	-	-	0,1	-
Ares Film S.r.l.	-	6,6	-	-	-	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	4,2	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
BigBang Media S.L.	0,6	0,6	-	-	2,6	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,0	-	0,2	0,2	-
Canal Factoria de Ficción S.A.	-	-	-	-	-	-
Capitolosette S.r.l.	2,1	0,1	0,6	0,4	0,0	0,0
La Fabrica De La Tele (già Hormigas Blancas Produccio	0,6	5,9	-	0,1	13,2	-
Nessma S.A.	0,4	-	0,7	0,4	-	-
Pegaso Television Inc.	0,6	-	3,4	0,5	-	0,0
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarina S.L.	0,0	1,5	-	0,1	5,1	-
Publici Television S.A.	0,1	0,3	-	0,3	0,9	-
Sportsnet Media Ltd.	-	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	0,0	-	-	3,7	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	10,0	23,1	(3,3)	6,3	77,5	(0,1)
Altre parti correlate	-	-	-	-	0,6	-
TOTALE	23,0	64,9	(3,3)	31,1	98,9	(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 settembre i rapporti economico-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 secondo ed ultimo 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 34,5 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che nel corso dei nove mesi sono stati acquistati diritti dalla società Mediavivere S.r.l. per complessivi 12,6 milioni di euro relativi ai diritti.

16. Garanzie personali prestate ed impegni

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 30 Settembre 2009 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quelle segnalate al 30 Giugno.

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 nove mesi del 2009 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e /o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

18. Eventi successivi al 30 settembre 2009

Non si segnalano eventi significativi successivi al periodo in esame.

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

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente