



GRUPPO MEDIASET

**Resoconto intermedio di gestione al
31 Marzo 2009**

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione presso
il registro delle imprese di Milano: 09032310154

Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	3
Eventi ed operazioni di rilievo del trimestre	7
Analisi dei risultati per aree geografiche e settori di attività.....	8
<i>Risultati economici</i>	8
<i>Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i>	18
Dipendenti del Gruppo	21
Rapporti con Parti correlate.....	21
Evoluzione prevedibile della gestione	22
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	23
Prospetti contabili consolidati	24
Note esplicative.....	30
Eventi successivi al 31 marzo 2009	41

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			I° Trimestre 2009		I° Trimestre 2008	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.251,8	100%	Ricavi consolidati netti	967,2	100%	1.098,9	100%
3.271,0	76,9%	Italia	807,8	83,5%	850,5	77,4%
981,9	23,1%	Spagna	159,7	16,5%	249,0	22,7%
984,6	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	139,3	100%	255,8	100%
597,7	60,7%	Italia	95,6	68,6%	137,9	53,9%
386,9	39,3%	Spagna	43,7	31,4%	117,9	46,1%
984,6	23,2%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	139,3	14,4%	255,8	23,3%
693,0	16,3%	Risultato ante imposte	113,9	11,8%	231,0	21,0%
459,0	10,8%	Risultato netto Gruppo Mediaset	60,0	6,2%	121,0	11,0%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2008		31 Marzo 2009	31 Marzo 2008
mio €		mio €	mio €
4.127,5	Capitale Investito Netto	4.084,6	3.973,3
2.755,8	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.828,3	3.006,0
2.482,4	Patrimonio Netto di Gruppo	2.541,1	2.664,3
273,4	Patrimonio netto di Terzi	287,2	341,7
(1.371,7)	Posizione Finanziaria netta	(1.256,3)	(967,3)
1.865,0	Flusso di cassa operativo	384,1	454,8
1.122,6	Investimenti	294,5	681,5
488,7	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-
155,9	Dividendi distribuiti da controllate	-	-

Personale

Esercizio 2008			I° Trimestre 2009		I° Trimestre 2008	
	%		%	%		%
6.375	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.324	100,0%	6.289	100,0%
5.212	81,8%	Italia	5.175	81,8%	5.098	81,1%
1.163	18,2%	Spagna	1.149	18,2%	1.191	18,9%
6.305	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.346	100,0%	6.294	100,0%
5.122	81,2%	Italia	5.190	81,8%	5.100	81,0%
1.183	18,8%	Spagna	1.156	18,2%	1.194	19,0%

Principali indicatori

Esercizio 2008			I° Trimestre 2009		I° Trimestre 2008	
23,2%	Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti		14,4%		23,3%	
18,3%	Italia		11,8%		16,2%	
39,4%	Spagna		27,3%		47,4%	
23,2%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti		14,4%		23,3%	
16,3%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti		11,8%		21,0%	
10,8%	Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti		6,2%		11,0%	
0,40	Utile per azione (euro per azione)		0,05		0,11	
0,38	Utile per azione diluito (euro per azione)		0,05		0,11	

PREMESSA

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 (di seguito “*Relazione trimestrale*”) è stato redatto ai sensi dell’art.154 ter del D.Lgs. 195/2007 e predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) ed in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*.

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

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2009

Sintesi dei risultati di Gruppo

I risultati del Gruppo al termine dei primi tre mesi dell’esercizio hanno risentito dell’accentuarsi, soprattutto in Spagna, della profonda fase recessiva che ha investito l’economia mondiale nel corso degli ultimi mesi del 2008, determinando una sensibile contrazione degli investimenti pubblicitari nei due mercati geografici di riferimento. In tale contesto il Gruppo ha comunque contenuto rispetto ai propri competitor la flessione della raccolta pubblicitaria, consolidando le proprie quote di mercato e mantenendo la leadership d’ascolto nella fascia oraria principale sui target commerciali di riferimento. La forte azione di controllo esercitata sui costi televisivi ed il sensibile miglioramento delle performance operative delle attività televisive a pagamento hanno inoltre consentito di attenuare soprattutto in Italia l’impatto negativo sui margini economici indotto dai minori ricavi pubblicitari.

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al 31 marzo 2009 confrontati con quelli del primo trimestre del 2008, periodo che scontava una congiuntura che seppur già in fase di rallentamento, presentava scenari e condizioni di mercato significativamente diverse rispetto a quelle attuali.

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **967,2 milioni di euro**, in riduzione del **-12,0%**;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **139,3 milioni di euro** rispetto ai 255,8 milioni di euro registrato nei primi tre mesi dell’anno precedente. La **redditività operativa** si attesta al **14,4%**, rispetto al 23,3% registrato nello stesso periodo del 2008;
- l’**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **113,9 milioni di euro** rispetto ai 231,0 milioni di euro al 31 marzo 2008;
- l’**utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **60,0 milioni di euro**, rispetto ai 121,0 milioni euro del 31 marzo 2008;

- La **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -1.371,7 milioni di euro del 31 dicembre 2008 a **-1.256,3 milioni di euro** al 31 marzo 2009, valori che confermano la solidità finanziaria del Gruppo. Nei primi tre 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 **122,5 milioni di euro** rispetto ai 279,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2008.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nei primi tre mesi del 2009 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **807,8 milioni di euro**, registrando una riduzione del -5,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia, in presenza di un livello di costi complessivi invariati rispetto al corrispondente trimestre del 2008, è stato pari a **95,6 milioni di euro**, rispetto ai 137,9 milioni di euro del 31 marzo 2008. La **redditività operativa**, si colloca al termine dei tre mesi all' **11,8%** rispetto al **16,2%** del 2008.
- La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ammonta al termine dei primi tre mesi del 2009 a **645,7 milioni di euro** con una flessione pari al -13,0% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Tale andamento ha risentito, nella fase probabilmente più acuta della fase recessiva tuttora in atto a livello internazionale, dell'inevitabile e prevedibile contrazione degli investimenti pubblicitari che si è sensibilmente accentuata nei primi mesi del 2009 rispetto a quella già manifestatasi nell'ultima parte dell'esercizio precedente. Sulla base dei dati Nielsen relativi ai primi due mesi dell'esercizio, la raccolta pubblicitaria delle reti Mediaset ha manifestato comunque un rallentamento decisamente più contenuto sia rispetto a quello registrato sia dal mercato pubblicitario complessivo (-19,5%) che dal segmento televisivo (-16%), unico comparto quest'ultimo (con l'eccezione di internet in crescita del 3,9%), ad incrementare la propria quota di mercato. Nello stesso periodo tutti gli altri mezzi tradizionali hanno registrato infatti pesanti flessioni: stampa -27,4%, radio -27,2% , affissioni -36,2%.
- La flessione della raccolta pubblicitaria televisiva è stata comunque attenuata in particolare dal significativo miglioramento del risultato delle attività televisive a pagamento; in particolare i ricavi di **Mediaset Premium** sono passati da 108,8 dei primi tre mesi del 2008 ai 138,9 milioni di euro del 2009; le carte attive al 31 marzo 2009 sono pari a circa 3,3 milioni rispetto ai 2,9 milioni del 31 Dicembre 2008 e rispetto ai circa 2,5 milioni del primo trimestre dell'anno precedente.
- **I costi televisivi totali**, in linea con gli obiettivi di forte contenimento previsti su base annua, si sono ridotti dell'1,8% rispetto a quelli complessivamente registrati nel primo trimestre del 2008, senza tuttavia pregiudicare i risultati d'ascolto delle reti.





Il **totale ascolto** nelle 24 ore in Italia è stato, nel primo trimestre 2009, di 10 milioni e 675 mila individui, con un incremento del 6,1% rispetto allo stesso periodo del 2008. L'incremento, dovuto ad un più elevato numero di contatti e ad una maggiore propensione a trascorrere del tempo davanti al mezzo televisivo, ha riguardato tutte le principali fasce orarie ed età: 4-14 anni (+3%), 15-34 anni (+5,3%), 35-54 anni (+6,9%), 55-64 anni (+6%) e over 65 anni (+6,5%).

Le Reti Mediaset ottengono nel periodo in esame il 39,6% di share nelle 24 ore, il 40% in prima serata, e il 39,4% in Day time. In evidenza la crescita di Canale 5 sia in Day Time (+0,2 punti di

share), che in Prime Time (+0,4) e nelle 24 ore (+0,2), e il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie, condiviso in Prime Time con RaiDue.

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

(Fonte: Auditel)

I° Trimestre 2009	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	21,9%	22,5%	21,7%	23,7%	24,8%	23,4%
	9,8%	9,5%	9,9%	11,4%	10,7%	11,6%
	7,9%	8,0%	7,8%	7,0%	6,5%	7,1%
	39,6%	40,0%	39,4%	42,1%	42,0%	42,1%

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

Per quanto riguarda la fase iniziale del periodo di garanzia primaverile, le reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto individui del 40,1% nelle 24 ore, del 39,9% in Day Time e del 40,8% in Prime Time. Nello stesso periodo Mediaset mantiene il primato sul target commerciale (15-64 anni) in tutte e tre le fasce orarie rispetto alla principale concorrente.

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


Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Marzo 2009

Tipologie	Canale 5		Italia 1		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	51	2,4%	336	15,6%	509	23,6%	896	13,8%
Tv Movie	47	2,2%	76	3,5%	72	3,3%	195	3,0%
Miniserie	8	0,4%	22	1,0%	37	1,7%	67	1,0%
Telefilm	128	5,9%	465	21,5%	571	26,4%	1.165	18,0%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com	17	0,8%	225	10,4%	8	0,4%	249	3,8%
Soap	64	3,0%	-	0,0%	127	5,9%	191	2,9%
Telenovelas	-	0,0%	-	0,0%	170	7,9%	170	2,6%
Cartoni	-	0,0%	360	16,7%	-	0,0%	360	5,6%
Totale diritti	315	14,6%	1.484	68,7%	1.494	69,2%	3.293	50,8%
Notiziari	408	18,9%	282	13,1%	233	10,8%	923	14,2%
Programmi informativi	377	17,5%	44	2,0%	70	3,2%	491	7,6%
Programmi sportivi	-	0,0%	14	0,6%	42	1,9%	57	0,9%
Eventi	-	0,0%	7	0,3%	9	0,4%	16	0,2%
Intrattenimento	993	46,0%	278	12,9%	196	9,1%	1.466	22,6%
<i>intratt. leggero</i>	427	19,8%	182	8,4%	47	2,2%	655	10,1%
<i>talk show</i>	175	8,1%	-	0,0%	-	0,0%	176	2,7%
<i>musica</i>	7	0,3%	2	0,1%	12	0,6%	20	0,3%
<i>quiz-game-show</i>	101	4,7%	44	2,0%	-	0,0%	145	2,2%
<i>reality</i>	150	6,9%	50	2,3%	-	0,0%	200	3,1%
<i>soft news</i>	133	6,2%	-	0,0%	137	6,3%	270	4,2%
Cultura	18	0,8%	1	0,0%	42	1,9%	60	0,9%
Televendite	49	2,3%	50	2,3%	74	3,4%	174	2,7%
Totale produzioni	1.845	85,4%	676	31,3%	666	30,8%	3.114	48,1%
Totale	2.160	100,0%	2.160	100,0%	2.160	100,0%	6.480	100,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Nei primi tre mesi del 2009 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **159,7 milioni di euro**, registrando una diminuzione pari al -35,9%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi** si sono attestati a **147,6 milioni di euro**, con una diminuzione del -38,0% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2008. Tale risultato ha risentito dell'andamento negativo del mercato pubblicitario televisivo legato alla perdurante difficile situazione congiunturale dell'economica iberica tra le più colpite dalla crisi economica globale.
- Il **Risultato operativo**, in presenza di una riduzione dei costi complessivi rispetto all'anno precedente pari all'11,5% ottenuta attraverso un'attenta politica di controllo dei costi del palinsesto, è stato pari a **43,7 milioni di euro**, rispetto ai **117,9 milioni di euro** dello stesso periodo del 2008, con una **redditività operativa** pari al 27,3% rispetto al 47,4% del primo trimestre 2008.
- Telecinco ha concluso il primo trimestre 2009 al terzo posto in termini di **ascolto** sul totale individui con una share media nelle 24 ore pari al 15,2%, a ridosso di Antena 3 (15,3%) che occupa la seconda posizione e dietro TVE-I (17,3%).

(Fonte: Sofres)

	SHARE I TRIMESTRE 2009	
	Individui	Target Commerciale
24 ore	15,2%	15,7%
Prime Time	17,5%	17,9%
Day Time	14,0%	14,6%

In **Prime Time**, Telecinco mantiene la leadership registrando una share media del 17,5% distanziando di 0,3 punti TVE-I e di 3,7 punti Antena 3 che perde la terza posizione a vantaggio di Forta. Per quanto riguarda il **target commerciale**, Telecinco mantiene la propria leadership storica nell'orario di Prime Time con il 17,9% staccando di 3 punti di share Antena 3 e di 3,7 TVE-I.

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso da Telecinco nel corso dei tre 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	Marzo 2009		Marzo 2008		Variazione	
Film	157	7,3%	130	6,0%	27	20,8%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	131	6,1%	128	5,9%	3	2,3%
Cartoni	49	2,3%	70	3,2%	(21)	-30,0%
Totale diritti	337	15,6%	328	15,0%	9	2,7%
Quiz-game-show	511	23,7%	323	14,8%	188	58,2%
Sport	23	1,1%	32	1,5%	(9)	-28,1%
Documentari e altri	665	30,8%	762	34,9%	(97)	-12,7%
News	396	18,3%	467	21,4%	(71)	-15,2%
Fiction interna	228	10,6%	255	11,7%	(27)	-10,6%
Altro	-	0,0%	19	0,9%	(19)	-100,0%
Totale produzioni	1.823	84,4%	1.856	85,0%	(33)	-1,8%
Totale	2.160	100,0%	2.184	100,0%	(24)	-1,1%

Eventi ed operazioni di rilievo del trimestre

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

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

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

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

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

Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività

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

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

Le informazioni economiche e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento al primo trimestre 2009 e 2008; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2009 ed al 31 dicembre 2008.

Risultati economici

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

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

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

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

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico			
Esercizio 2008		I° Trimestre	
		2009	2008
4.251,8	Ricavi netti consolidati	967,2	1.098,9
519,1	Costo del personale	131,6	128,0
1.588,1	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	401,8	426,0
2.107,2	Costi operativi	533,4	554,0
2.144,7	Margine operativo lordo	433,8	544,9
984,5	Ammortamenti Diritti	259,0	257,6
175,6	Altri ammortamenti e svalutazioni	35,4	31,5
1.160,1	Ammortamenti e svalutazioni	294,5	289,1
984,6	Risultato operativo della gestione ordinaria	139,3	255,8
-	Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-
984,6	Risultato operativo (EBIT)	139,3	255,8
(82,5)	(Oneri)/Proventi finanziari	(14,5)	(16,6)
(209,1)	Risultato delle partecipazioni	(10,9)	(8,2)
693,0	Risultato ante-imposte	113,9	231,0
(127,6)	Imposte sul reddito	(36,3)	(69,8)
565,4	Risultato netto attività in funzionamento	77,6	161,2
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(106,3)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(17,6)	(40,2)
459,0	Risultato netto di competenza del Gruppo	60,0	121,0

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

Esercizio 2008		I° Trimestre	
		2009	2008
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
49,6%	Costi operativi	55,1%	50,4%
50,4%	Margine operativo lordo	44,9%	49,6%
27,3%	Ammortamenti e svalutazioni	30,4%	26,3%
23,2%	Risultato operativo gestione ordinaria	14,4%	23,3%
23,2%	Risultato operativo (EBIT)	14,4%	23,3%
16,3%	Risultato ante-imposte	11,8%	21,0%
10,8%	Risultato netto di competenza del Gruppo	6,2%	11,0%
18,4%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	31,9%	30,2%

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico			
Esercizio 2008		I° Trimestre	
		2009	2008
3.271,0	Ricavi netti consolidati	807,8	850,5
429,2	Costo del personale	111,1	107,1
1.272,9	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	349,1	351,2
1.702,0	Costi operativi	460,2	458,3
1.569,0	Margine operativo lordo	347,6	392,2
803,7	Ammortamenti Diritti	218,8	225,1
167,6	Altri ammortamenti e svalutazioni	33,1	29,2
971,3	Ammortamenti e svalutazioni	251,9	254,3
597,7	Risultato operativo della gestione ordinaria	95,6	137,9
-	Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-
597,7	Risultato operativo (EBIT)	95,6	137,9
(79,1)	(Oneri)/Proventi finanziari	(14,5)	(17,2)
(33,3)	Risultato delle partecipazioni	0,7	0,1
485,3	Risultato ante-imposte	81,8	120,8
(104,5)	Imposte sul reddito	(31,2)	(40,1)
380,8	Risultato netto attività in funzionamento	50,6	80,7
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(2,7)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(3,3)	(0,2)
378,1	Risultato netto di competenza del Gruppo	47,4	80,5

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

Esercizio 2008		I° Trimestre	
		2009	2008
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
52,0%	Costi operativi	57,0%	53,9%
48,0%	Margine operativo lordo	43,0%	46,1%
29,7%	Ammortamenti e svalutazioni	31,2%	29,9%
18,3%	Risultato operativo gestione ordinaria	11,8%	16,2%
18,3%	Risultato operativo (EBIT)	11,8%	16,2%
14,8%	Risultato ante-imposte	10,1%	14,2%
11,6%	Risultato netto di competenza del Gruppo	5,9%	9,5%
21,5%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	38,1%	33,2%

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 e gestione sale ed a partire dal 28 aprile 2008 le attività di produzione e commercializzazione di movie, miniserie e fiction televisiva facenti capo a TaoDue Srl.

Esercizio 2008	Ricavi per settori di attività	2009	I° Trimestre		
			2008	var.m/euro	var.%
2.534,2	TV Commerciale Free To Air	574,7	650,2	(75,5)	-11,6%
190,8	Network Operator	58,8	50,0	8,8	17,5%
403,7	Mediaset Premium	138,9	108,8	30,1	27,7%
423,7	Altre Attività	122,9	106,0	16,9	15,9%
(281,4)	Elisioni	(87,5)	(64,4)	(23,1)	-35,9%
3.271,0	Totale	807,8	850,5	(42,8)	-5,0%

Esercizio 2008	Risultato operativo per settori di attività	2009	I° Trimestre		
			2008	var.m/euro	var.%
666,1	TV Commerciale Free To Air	94,3	161,1	(66,8)	-41,5%
10,8	Network Operator	12,8	2,1	10,7	n.s.
(60,9)	Mediaset Premium	(14,0)	(29,0)	15,0	51,6%
16,7	Altre Attività	18,8	12,4	6,4	52,0%
(35,0)	Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(16,3)	(8,7)	(7,6)	-87,4%
597,7	Totale	95,6	137,9	(42,3)	-30,7%

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

In particolare i rapporti infrasettoriali includono i ricavi generati dalla business unit Network Operator (relativi alla valorizzazione dell'utilizzo della rete trasmissiva analogica da parte dei canali in chiaro, Tv free to air, e alla capacità trasmissiva dei multiplex digitali utilizzata per la trasmissione di Mediaset Premium e dei canali in chiaro trasmessi in modalità digitale terrestre)

e i ricavi ed i margini interni (oggetto di rettifica in sede di consolidamento) generati attraverso la cessione degli sfruttamenti *free to air* o *pay* e dall'attività di autoproduzione di film e fiction televisive svolte rispettivamente da Medusa Film e Taodue, incluse tra le *Altre attività*.

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

TV Commerciale Free to Air	I° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2009	2008		
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	645,7	742,1	(96,4)	-13,0%
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digitali	2,1	2,0	0,1	5,0%
Altri ricavi dell'attività televisiva	23,1	16,5	6,6	40,0%
Sconti d'agenzia	(96,1)	(110,4)	14,3	13,0%
Totale Ricavi	574,7	650,2	(75,5)	-11,6%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(302,2)	(311,0)	8,8	2,8%
Costi Infra-settoriali	(13,9)	(17,3)	3,4	19,7%
Totale Costi Operativi	(316,1)	(328,3)	12,2	3,7%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	258,6	321,9	(63,3)	-19,7%
Ammortamenti Diritti	(150,4)	(149,6)	(0,9)	-0,6%
Altri ammortamenti e svalutazioni	(13,9)	(11,2)	(2,7)	-24,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(164,3)	(160,8)	(3,5)	-2,2%
Risultato Operativo	94,3	161,1	(66,8)	-41,5%
<i>% sui ricavi</i>	<i>16,4%</i>	<i>24,8%</i>		

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 all'1,8% del totale dei costi televisivi per effetto delle azioni di contenimento sui costi di palinsesto e di struttura ed un aumento degli altri ricavi principalmente dovuti ai maggiori proventi generati dalla rivendita multiplatforma di contenuti.

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

Network Operator	I° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2009	2008		
Ricavi vs terzi	27,2	19,7	7,5	38,2%
Ricavi Infra-settoriali	31,5	30,3	1,2	4,0%
Totale Ricavi	58,8	50,0	8,8	17,5%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(32,9)	(32,5)	(0,4)	-1,2%
Totale Costi Operativi	(32,9)	(32,5)	(0,4)	-1,2%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	25,9	17,5	8,4	48,0%
Ammortamenti Diritti	-	-	-	n.s.
Altri ammortamenti e svalutazioni	(13,1)	(15,4)	2,3	14,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(13,1)	(15,4)	2,3	14,9%
Risultato Operativo	12,8	2,1	10,7	n.s.
<i>% sui ricavi totali</i>	<i>21,7%</i>	<i>4,2%</i>		

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	I° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2009	2008		
Ricavi da smart card e abbonamenti	72,2	44,1	28,1	63,7%
Ricavi pubblicitari lordi	7,3	3,0	4,3	143,3%
Altri ricavi	60,5	62,1	(1,7)	-2,7%
Sconti d'agenzia	(1,0)	(0,4)	(0,6)	-130,7%
Totale Ricavi	138,9	108,8	30,1	27,7%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(66,7)	(54,4)	(12,3)	-22,6%
Costi Infra-settoriali	(16,4)	(11,2)	(5,2)	-46,8%
Totale Costi Operativi	(83,1)	(65,6)	(17,5)	-26,7%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	55,8	43,2	12,6	29,2%
Ammortamenti Diritti	(67,6)	(71,9)	4,3	6,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	(2,3)	(0,3)	(2,0)	n.s.
Ammortamenti e svalutazioni	(69,9)	(72,2)	2,3	3,2%
Risultato Operativo	(14,0)	(29,0)	15,0	51,6%
<i>% sui ricavi</i>	<i>-10,1%</i>	<i>-26,6%</i>		

Il maggior risultato delle attività televisive **Mediaset Premium** è dovuto principalmente ai maggiori ricavi da vendita di carte, ricariche e abbonamenti che hanno raggiunto i 72,2 milioni di euro, con un deciso incremento rispetto ai 44,1 milioni di euro contabilizzati nello stesso periodo del 2008. Si precisa che la componente dei ricavi generati dalla vendita ai distributori di carte prepagate e relative ricariche (e analogamente anche i costi diretti industriali e di distribuzione), sono ripartiti sulla durata di validità residua delle carte vendute non ricaricate e delle ricariche. Gli altri ricavi sono relativi alla cessione di eventi e contenuti Premium ad altre piattaforme.

Altre Attività	1° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2009	2008		
Multimedia	7,3	6,3	1,0	15,9%
Teleshopping	10,2	7,3	2,9	39,7%
Distribuzione cinematografica	19,9	23,7	(3,8)	-16,0%
Altre	29,4	34,5	(5,1)	-14,8%
Ricavi Infra-settoriali	56,0	34,1	21,9	64,2%
Totale Ricavi	122,9	106,0	16,9	15,9%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(66,8)	(60,9)	(5,9)	-9,7%
Costi infra-settoriali	(1,3)	(1,9)	0,6	31,6%
Totale Costi Operativi	(68,1)	(62,8)	(5,3)	-8,4%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	54,8	43,2	11,6	26,9%
Ammortamenti Diritti	(32,1)	(28,6)	(3,5)	-12,2%
Altri ammortamenti e svalutazioni	(3,8)	(2,2)	(1,6)	-72,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(35,9)	(30,8)	(5,1)	-16,6%
Risultato Operativo	18,8	12,4	6,4	51,6%
% sui ricavi	15,3%	11,7%		

Nella voce *Altre* sono inclusi i ricavi derivanti da concessioni pubblicitarie internazionali e cartellonistica sportiva, dall'attività di licensing & merchadising e dall'attività di gestione sale cinematografiche 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* e dall'attività, svolta da Medusa Film e di realizzazione di produzioni di film e fiction televisive, destinate alla cessione ed allo sfruttamento televisivo sulle reti Mediaset, contabilizzati sulla base dei relativi stadi di completamento, svolta da Taodue (società consolidata a partire dal secondo trimestre 2008).

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

Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

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

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico			
Esercizio		I° Trimestre	
		2009	2008
981,9	Ricavi netti consolidati	159,7	249,0
89,2	Costo del personale	20,4	20,8
317,0	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	53,0	75,5
406,2	Costi operativi	73,5	96,3
575,7	Margine operativo lordo	86,2	152,7
180,8	Ammortamenti Diritti	40,2	32,5
7,9	Altri ammortamenti e svalutazioni	2,3	2,2
188,8	Ammortamenti e svalutazioni	42,5	34,8
386,9	Risultato operativo della gestione ordinaria	43,7	117,9
-	Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-
386,9	Risultato operativo (EBIT)	43,7	117,9
(3,4)	(Oneri)/Proventi finanziari	-	0,6
(175,9)	Risultato delle partecipazioni	(11,6)	(8,3)
207,6	Risultato ante-imposte	32,1	110,2
(23,1)	Imposte sul reddito	(5,2)	(29,7)
184,5	Risultato netto attività in funzionamento	26,9	80,5
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
26,8	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	2,3	1,0
211,3	Risultato netto di competenza del Gruppo	29,3	81,5

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

Esercizio		I° Trimestre	
		2009	2008
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
41,4%	Costi operativi	46,0%	38,7%
58,6%	Margine operativo lordo	54,0%	61,3%
19,2%	Ammortamenti e svalutazioni	26,6%	14,0%
39,4%	Risultato operativo (EBIT)	27,3%	47,4%
21,1%	Risultato ante-imposte	20,1%	44,3%
21,5%	Risultato netto di competenza del Gruppo	18,3%	32,7%
11,1%	Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	16,2%	27,0%

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

(valori in milioni di euro)

Esercizio		I° Trimestre		
		2009	2008	%
2008				
916,9	Ricavi pubblicitari televisivi	147,6	238,0	-38,0%
17,9	Altri ricavi pubblicitari	4,4	4,2	3,8%
934,8	Ricavi pubblicitari lordi	151,9	242,2	-37,3%
(42,3)	Sconti d'agenzia	(6,7)	(10,4)	-35,6%
892,6	Ricavi pubblicitari netti	145,2	231,7	-37,3%
89,3	Altri ricavi	14,5	17,3	-16,1%
981,9	Totale ricavi netti consolidati	159,7	249,0	-35,9%

L'andamento dei ricavi riflette il già citato decremento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco pari a -38,0%. Gli **altri ricavi pubblicitari lordi**, che includono la raccolta pubblicitaria relativa ai canali tematici, ai canali televisivi trasmessi sul digitale terrestre ed ai mezzi non televisivi (internet, Teletext) registrano, invece, una crescita pari al 3,8%.

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 **14,5** milioni di euro rispetto ai **17,3** milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. La flessione è dovuta principalmente ai minori ricavi generati dall'attività di sfruttamento di diritti cinematografici che nel 2009 si concentrerà principalmente nell'ultima parte dell'anno.

	I° Trimestre			
	2009	2008	var. ml/euro	var.%
Costi Operativi	116,0	131,1	-15,1	-11,5%
Costo del personale	20,4	20,8	-0,4	-1,9%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	53,0	75,5	-22,5	-29,8%
Ammortamenti diritti	40,2	32,5	7,7	23,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	2,3	2,2	0,1	4,5%

I **costi totali** del Gruppo Telecinco registrano una riduzione pari a **-15,1** milioni di euro, rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. Su tale andamento ha influito anche il maggior effetto, nel trimestre in esame, derivante dall'utilizzo di fondi rischi. Al netto di tale componente la riduzione è stata pari al 9%, principalmente dovuta ai minori costi di palinsesto, alla riduzione delle componenti di costo legate alle attività di vendita di diritti cinematografici e ad azioni di contenimento degli altri costi operativi.

Il **marginale operativo lordo**, nei tre mesi del 2008, è diminuito rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per circa -66,5 milioni di euro, passando, in termini percentuali sui ricavi netti, dal 61,3% del settembre 2007 al 54,0% dell'anno in esame.

Al 31 marzo 2009, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **43,7** milioni di euro, in linea rispetto ai **117,9** del 2007; la **redditività operativa** si conferma come una delle più alte tra i gruppi televisivi in Europa, passando al 27,3% rispetto al 47,4% 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.

	I° Trimestre		var. ml/euro	var. %
	2009	2008		
(Oneri) / Proventi finanziari	-14,5	-16,6	2,1	12,8%

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

	I° Trimestre		var. ml/euro	var. %
	2009	2008		
Risultato delle partecipazioni	-10,9	-8,2	-2,7	-32,7%

Gli oneri del periodo in esame sono pressoché integralmente relativi alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione del 33,3% detenuta da Mediacinco in Edam.

Nei primi tre mesi del 2009 Edam ha conseguito ricavi consolidati pari a 277,2 milioni di euro ed un Margine operativo lordo (*Ebitda*) pari a 39,7 milioni di euro, corrispondente al 14,3% dei ricavi. Il risultato netto consolidato registra una perdita pari a -32,8 milioni di euro (-26,7 milioni di euro nel primo trimestre del 2008), in presenza di oneri finanziari per 47,2 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 33,8 milioni di euro.

	I° Trimestre		var. ml/euro	var. %
	2009	2008		
Risultato ante imposte	113,9	231,0	-117,1	-50,7%
Imposte	-36,3	-69,8	33,5	48,0%
<i>Tax Rate (%)</i>	<i>31,9%</i>	<i>30,2%</i>		
Risultato di competenza di terzi azionisti	-17,6	-40,2	22,7	56,4%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	60,0	121,0	-60,9	-50,4%

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.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo* ridotto della *Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della *Posizione finanziaria netta* sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 8.

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

Nella voce *Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie* sono incluse le attività inserite nello schema di Stato patrimoniale nelle voci *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto e Altre attività finanziarie* (limitatamente per quest'ultima voce alle *partecipazioni* e ai *crediti finanziari non correnti*, con esclusione delle *attività finanziarie disponibili per la vendita* incluse in *Posizione finanziaria netta*).

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	31/03/2009	31/12/2008
Diritti televisivi e cinematografici	2.415,8	2.396,1
Avviamenti	513,4	513,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.041,9	1.051,9
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	348,6	361,6
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(134,5)	(92,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,6)	(103,4)
Capitale investito netto	4.084,6	4.127,5
Patrimonio netto di Gruppo	2.541,1	2.482,4
Patrimonio netto di terzi	287,2	273,4
Patrimonio netto	2.828,3	2.755,8
Posizione finanziaria netta	(1.256,3)	(1.371,7)

Di seguito viene esposto separatamente per i periodi in esame il dettaglio delle situazioni patrimoniali delle due aree geografiche, Italia e Spagna.

Si precisa che la situazione patrimoniale relativa alle *attività in Italia* include nella voce **Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie** il valore di carico della partecipazione di controllo detenuta in Gestelevision Telecinco e della quota di partecipazione del 25% detenuta in Mediacinco Cartera, società che detiene la quota di partecipazione del 33,3% in Edam, integralmente consolidata da Telecinco che ne detiene a sua volta la quota di controllo (75%). Tali partecipazioni vengono poi elise in sede di consolidamento.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2009	31/12/2008
Diritti televisivi e cinematografici	2.268,8	2.266,6	147,1	129,5
Avviamenti	150,2	150,2	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	924,9	931,6	117,0	120,3
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	748,8	746,5	249,2	264,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(76,0)	(65,1)	(58,5)	(27,0)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,6)	(103,4)	-	-
Capitale investito netto	3.916,1	3.926,4	454,8	487,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.578,2	2.527,2	470,1	448,4
Patrimonio netto di terzi	57,2	53,4	9,1	13,1
Patrimonio netto	2.635,4	2.580,6	479,2	461,5
Posizione finanziaria	(1.280,7)	(1.345,8)	24,4	(25,8)

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 31 marzo 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	2.268,8	147,1		2.415,8
Avviamenti	150,2	0,0	363,2	513,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	924,9	117,0		1.041,9
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	748,8	249,2	(649,4)	348,6
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(76,0)	(58,5)		(134,5)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,6)			(100,6)
Capitale investito netto	3.916,1	454,8	(286,3)	4.084,6
Patrimonio netto di Gruppo	2.578,2	470,1	(507,2)	2.541,1
Patrimonio netto di terzi	57,2	9,1	220,9	287,2
Patrimonio netto	2.635,4	479,2	(286,3)	2.828,3
Posizione finanziaria	(1.280,7)	24,4		(1.256,3)

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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
I Trimestre						
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.371,7)	(1.208,8)	(1.345,8)	(1.222,0)	(25,8)	13,2
Free Cash Flow	122,5	279,9	66,5	168,8	56,0	111,1
Flusso di cassa operativo (*)	384,1	454,8	304,8	342,6	79,3	112,2
Incremento di immobilizzazioni	(294,5)	(681,5)	(237,5)	(627,5)	(57,1)	(54,1)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,9	0,6	0,7	0,1	0,2	0,5
Variazione Circolante / Altre	32,0	506,0	(1,6)	453,6	33,6	52,5
Variazione area di consolidamento	-	(13,7)	-	(13,7)	-	-
(Riacquisti)/vendite azioni proprie	(2,8)	(1,4)	-	-	(2,8)	(1,4)
Aumenti di capitale ricevuti	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie	(4,3)	(23,2)	(1,4)	-	(2,9)	(23,2)
Dividendi incassati	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-
Avanzo/Disavanzo	115,4	241,5	65,1	155,1	50,3	86,4
Posizione finanziaria netta finale	(1.256,3)	(967,3)	(1.280,7)	(1.066,9)	24,4	99,6

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **122,5 milioni di euro** rispetto ai 279,9 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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
I Trimestre						
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(274,5)	(670,4)	(216,8)	(628,8)	(57,8)	(41,6)
Variazione anticipi su diritti	(0,1)	6,8	(1,3)	18,2	1,2	(11,4)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(274,6)	(663,6)	(218,1)	(610,6)	(56,6)	(53,0)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(19,9)	(17,9)	(19,4)	(16,8)	(0,5)	(1,1)
Totale incremento di immobilizzazioni	(294,5)	(681,5)	(237,5)	(627,5)	(57,1)	(54,1)

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

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

Nel rendiconto finanziario del primo trimestre 2008 la voce **Variazione area di consolidamento** includeva per -7,5 milioni di euro gli impatti sulla Posizione finanziaria netta relativi all'investimento partecipativo del 49% nella società Sportsnet Media Limited e l'esborso pari a 6,2 milioni di euro connesso all'incremento della quota detenuta dal Gruppo in Gestelevision Telecinco, a fronte di acquisti sul mercato di titoli per una quota complessivamente pari allo 0,18% del capitale di tale società.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo Mediaset al 31 marzo 2009 sono pari a **6.324 unità** (6.375 al 31 dicembre 2008). Rispetto al 31 marzo 2008 si registra un aumento di 35 unità di cui 14 relative alla società TaoDue S.r.l. acquisita nel secondo trimestre dello scorso anno.

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

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008
Dirigenti	352	338	102	106
Giornalisti	373	375	116	127
Quadri	852	799	76	83
Impiegati	3.595	3.582	831	845
Operai	3	4	24	30
Totale	5.175	5.098	1.149	1.191

Organico medio - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	I° Trimestre 2009	I° Trimestre 2008	I° Trimestre 2009	I° Trimestre 2008
Dirigenti	352	336	100	103
Giornalisti	374	370	117	128
Quadri	852	798	78	82
Impiegati	3.609	3.592	837	851
Operai	3	4	24	30
Totale	5.190	5.100	1.156	1.194

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 I 3.

Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario macroeconomico continua a essere caratterizzato a livello globale da grande incertezza circa la durata e l'intensità della fase recessiva in corso, e conseguentemente prosegue la diffusa tendenza degli operatori a effettuare drastiche riduzioni o rinvii dei propri investimenti pubblicitari.

Tali condizioni continueranno a caratterizzare in particolare il mercato spagnolo, mentre in Italia, in un contesto che rimane comunque estremamente difficile, le evidenze al momento disponibili portano a ritenere che la flessione del mercato pubblicitario possa gradualmente attenuarsi nel corso dei prossimi mesi. In particolare, nella seconda parte dell'anno che si confronterà con il momento più critico dell'anno precedente, la raccolta pubblicitaria potrebbe manifestare un rallentamento decisamente inferiore rispetto a quello registrato nei primi mesi.

Tuttavia, pur tenendo conto anche di tali elementi di differenziazione nei due principali mercati di riferimento del Gruppo, si confermano le indicazioni già espresse alla fine dello scorso esercizio relativamente alla previsione di riduzione dei ricavi pubblicitari. Questa riduzione dovrebbe conseguentemente determinare un risultato operativo e netto consolidato inferiori rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

L'entità di tale scostamento sarà contenuta attraverso la politica di forte attenzione e controllo dei costi televisivi, con l'obiettivo di non pregiudicare comunque il raggiungimento delle quote d'ascolto delle reti Mediaset e di Telecinco che anche al termine dei primi quattro mesi consolidano la leadership nella fascia di maggior ascolto sui target commerciali di riferimento.

Canale 5, in particolare, si conferma prima rete italiana in prime time su tutto il pubblico televisivo nel periodo di garanzia (11 gennaio – 30 aprile).

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	31/3/2009	31/12/2008
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4	526,1	527,6
Diritti televisivi e cinematografici	4	2.415,8	2.396,1
Avviamento e differenze da consolidamento	4	513,4	513,4
Altre immobilizzazioni immateriali	4	515,8	524,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		247,7	264,7
Altre attività finanziarie		100,8	96,9
Attività per imposte anticipate		421,0	416,3
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.740,6	4.739,3
Attività correnti			
Rimanenze		51,7	52,6
Crediti commerciali		1.076,5	1.153,1
Altri Crediti e attività correnti		215,9	221,1
Attività finanziarie correnti		21,0	12,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		198,2	139,6
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.563,3	1.579,1
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		6.303,9	6.318,4

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2009	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	5	(416,7)	(416,7)
Altre riserve	6	415,7	421,4
Riserve da valutazione	7	15,6	11,2
Utile/(perdita) di esercizi precedenti		1.577,1	1.118,1
Utile/(perdita) del periodo		60,0	459,0
Patrimonio Netto di Gruppo		2.541,1	2.482,4
Utile (perdita) del periodo		17,6	106,3
Capitale e riserve		269,6	167,1
Patrimonio netto di pertinenza dei terzi		287,2	273,4
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		2.828,3	2.755,8
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		100,6	103,4
Passività fiscali differite		71,4	67,8
Debiti e passività finanziarie		1.035,0	921,8
Fondi rischi e oneri		132,6	132,1
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.339,6	1.225,1
Passività correnti			
Debiti verso banche		400,1	550,3
Debiti verso fornitori		1.232,8	1.300,3
Fondi rischi e oneri		84,2	83,0
Debiti tributari		107,1	69,4
Altre passività finanziarie		36,8	55,1
Altre passività correnti		275,0	279,4
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.136,1	2.337,5
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		3.475,6	3.562,6
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		6.303,9	6.318,4

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	31/3/2009	31/3/2008
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		958,5	1.087,4
Altri ricavi e proventi		8,6	11,5
TOTALE RICAVI		967,2	1.098,9
Costo del personale		131,6	128,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		401,8	426,0
Ammortamenti e svalutazioni		294,5	289,1
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		827,9	843,1
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-	-
RISULTATO OPERATIVO		139,3	255,8
Oneri finanziari		(56,4)	(66,3)
Proventi finanziari		41,9	49,6
Risultato delle partecipazioni		(10,9)	(8,2)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		113,9	231,0
Imposte sul reddito	9	36,3	69,8
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		77,6	161,2
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		77,6	161,2
Attribuibile a:			
- Soci della controllante		60,0	121,0
- Interessenze di pertinenza dei terzi		17,6	40,2
Utile per azione:	10		
- Base		0,05	0,11
- Diluito		0,05	0,11

CONTO ECONOMIO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	31/03/2009	31/03/2008
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		77,6	161,2
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)	7	3,6	(18,3)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	7	1,7	(1,9)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	6	(6,7)	6,5
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		(1,1)	5,3
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(2,6)	(8,4)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		75,0	152,8
attribuibile a:			
- soci della controllante		59,7	110,2
- interessenze di pertinenza di terzi		15,3	42,6

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	31 marzo 2009	31 marzo 2008
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	128,4	247,8
+ Ammortamenti e svalutazioni	261,0	260,3
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	1,9	(21,0)
+ Risultato valutazione partecipazioni (al netto di plus/minusvalenze da cessione)	10,9	8,2
+ variazione crediti commerciali	76,7	30,0
+ variazione debiti commerciali	(14,7)	3,3
+ variazione altre attività e passività	19,4	114,3
- interessi (versati)/incassati	(1,3)	(0,1)
- imposte sul reddito pagate	-	(0,2)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	482,3	642,6
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	0,8	0,3
incassi per vendita di partecipazioni	0,1	-
interessi (versati)/incassati	-	(0,8)
Investimenti in diritti	(274,5)	(670,4)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(0,1)	6,7
Investimenti in altre immobilizzazioni	(19,9)	(17,9)
Investimenti in partecipazioni	(1,0)	(21,5)
Variazione debiti per investimenti	(52,8)	370,5
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	1,2	(8,7)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(2,3)	(5,2)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	(3,3)	(1,7)
Dividendi incassati	-	-
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	-	-
Variazioni area di consolidamento	-	(13,7)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(351,8)	(362,4)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	(2,8)	(1,4)
variazione netta debiti finanziari	(50,6)	(184,6)
pagamento dividendi	-	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(7,1)	(12,4)
interessi (versati)/incassati	(11,4)	(13,2)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(71,9)	(211,6)
Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	58,6	68,6
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]	198,2	225,6

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	Utile (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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6	0,4	1,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,7)	(1,3)
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	(3,8)	-	-	0,2	-	(3,6)	(1,3)	(4,9)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	4,1	-	(14,9)	-	121,0	110,2	42,6	152,8
Saldo 31/03/2008	614,2	275,2	477,5	(416,7)	(13,9)	1.607,1	121,0	2.664,3	341,7	3.006,0
Saldo 1/1/2009	614,2	275,2	421,4	(416,7)	11,2	1.118,1	459,0	2.482,4	273,4	2.755,8
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2008	-	-	-	-	-	459,0	(459,0)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,4	-	-	0,4	0,1	0,5
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	(1,4)	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)	(2,8)
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(4,3)	-	4,0	-	60,0	59,7	15,3	75,0
Saldo 31/03/2009	614,2	275,2	415,7	(416,7)	15,6	1.577,1	60,0	2.541,1	287,2	2.828,3

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2009

I. Criteri di redazione

Nella presente Relazione Trimestrale, redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, ai quali si rimanda, con l'eccezione di alcune valutazioni, in particolare di quelle (*impairment test*) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo.

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

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

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

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

Si segnala infine che ai fini della conversione in euro dei valori di bilancio denominati in USD di società collegate, sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio: 1,3308 al 31 marzo, 1,3029 cambio medio del trimestre.

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

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

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

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

Nel prospetto di *Conto economico complessivo consolidato*, le altre componenti di conto economico complessivo, sono esposte al netto delle *rettifiche da riclassificazione*, ossia degli

importi (indicati nel dettaglio nelle note esplicative a commento della movimentazione delle riserve patrimoniali relative) riclassificati nell'utile (perdita) del periodo già rilevati nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo nell'esercizio corrente o in quelli precedenti. In tale prospetto viene altresì evidenziato l'effetto fiscale complessivamente attribuibile a ciascuna delle altre componenti di conto economico complessivo.

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

3. Principali variazioni dell'area di consolidamento

Nel corso del primo trimestre del 2009 non sono intervenute variazioni significative nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2008.

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

4. Immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni

I principali incrementi del periodo, oltre a quelli relativi ai diritti televisivi e cinematografici, di cui è già stata data informativa nella Relazione sulla gestione, riguardano le acquisizioni di *Immobili, impianti e macchinari* per 8,6 milioni di euro, principalmente relativi ad impianti di trasmissione e telediffusione;

5. Azioni proprie

Si segnala che nel corso dei primi tre mesi del 2009 non sono stati effettuati acquisti e vendite di azioni proprie. Al 31 marzo 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.

6. Riserva legale e altre riserve

	31/03/2009	31/12/2008
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(48,0)	(43,7)
Riserve da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Altre Riserve	419,7	421,0
Totale	415,7	421,4

La variazione pari a 4,3 milioni di euro relativa alla *Riserva da valutazione ad equity*, voce che recepisce nell'ambito della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto le componenti iscritte direttamente nel patrimonio netto della partecipata, è imputabile alla variazione delle riserve da cash flow hedge e da conversione cambi contabilizzate nel patrimonio netto della partecipata Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. per la quota detenuta dal Gruppo in tale partecipazione.

La variazione della voce *Altre riserve* è attribuibile, per la quota di competenza del Gruppo, alla variazione delle riserve della controllata Gestelevision Telecinco S.A. a seguito dell'acquisto di azioni proprie.

7. Riserve da valutazione

	31/03/2009	31/12/2008
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(0,5)	(3,3)
Piani di Stock Option	18,9	18,5
Utili/(Perdite) attuariali	(2,8)	(4,0)
Totale	15,6	11,2

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 31/03
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(3,3)	0,6	0,2	(1,1)	3,7	(0,6)	(0,5)
Piani di stock option	18,5	0,4	-	-	-	-	18,9
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(4,0)	1,7	-	-	-	(0,5)	(2,8)
Totale	11,2	2,6	0,2	(1,1)	3,7	(1,0)	15,6

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

Relativamente agli strumenti finanziari per la gestione del rischio di interesse le variazioni intervenute nel corso del trimestre, pari a -3,7 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla variazione del fair value di strumenti derivati collar ed IRS 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 -1,1 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel trimestre e per 7,6 milioni di euro a variazioni di fair value.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita della quota di costo maturata al 31 marzo 2009, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2004 2005, 2007 e 2008 e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Telecinco negli esercizi 2005, 2006, 2007 e 2008. La variazione dell'esercizio pari a 0,4 milioni di euro si riferisce alla quota di costo maturata al 31 marzo 2009 di competenza del Gruppo.

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

8. Posizione Finanziaria Netta

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

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

	31/03/2009	31/12/2008
Cassa	1,1	0,9
Depositi bancari e postali	197,1	138,8
Titoli e attività finanziarie correnti	2,1	0,8
Liquidità	200,3	140,4
Crediti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	1,8	1,8
Crediti finanziari correnti	9,6	8,5
Totale crediti finanziari correnti	11,5	10,3
Debiti verso banche	(400,1)	(550,3)
Debiti e passività finanziarie correnti	(16,2)	(42,5)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(18,2)	(8,0)
Indebitamento finanziario corrente	(434,5)	(600,8)
Posizione finanziaria netta corrente	(222,7)	(450,1)
Debiti verso banche	(997,4)	(883,7)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(36,2)	(37,9)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.033,6)	(921,6)
Posizione finanziaria netta	(1.256,3)	(1.371,7)

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** comprende i titoli in portafoglio e gli strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di cambio.

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende principalmente contributi governativi ex legge l.213 4/11/65 modificato con legge n.153 1/3/1994 ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film S.p.A. deliberati dagli enti competenti ma non ancora erogati per complessivi 9,2 milioni di euro.

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti**, si riferisce principalmente alla quota corrente dei debiti verso società di leasing pari a 2,8 milioni di euro, a debiti nei confronti di società di factor per 4,5 milioni di euro, a 0,5 milioni di euro a strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di cambio ed a 7,3 milioni di euro al fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse di passività finanziarie iscritte in bilancio.

La voce **Debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente alla parte non corrente dei debiti verso società di leasing per 30,9 milioni di euro e per 4,3 milioni di euro a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica.

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

La variazione nella voce **Debiti verso banche non correnti** si riferisce ad un nuovo contratto di finanziamento stipulato con la Banca Popolare di Bergamo per 130,0 milioni di euro ed alla riclassifica nella voce **Debiti verso banche correnti** per 14,4 milioni di euro della quota scadente entro l'anno del finanziamento stipulato con Intesa S.Paolo (ex S.Paolo – IMI)

La variazione della voce **Debiti verso banche correnti** si riferisce al rimborso del finanziamento stipulato con la Banca Popolare di Bergamo pari a 100,0 milioni di euro, ad un nuovo contratto stipulato con Iccrea Bcc pari a 50,0 milioni di euro e ad un minor utilizzo delle linee di credito per circa 100,0 milioni di euro.

9. Imposte del periodo

	31/3/2009	31/3/2008
Imposte correnti	33,0	38,6
Imposte correnti società estere	5,4	30,9
Imposte differite	(2,1)	0,2
Totale	36,3	69,8

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.

10. Utile per azione

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

	31 marzo 2009	31 marzo 2008
Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)	60,0	121,0
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,05	0,11
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluiti	0,05	0,11

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.

11. 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 31 marzo 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 Investimenti a Mediacinco pari al 31 marzo 2009 a 59,4 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.

31 marzo 2009	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	807,5	159,7	-	967,2
Ricavi Infrasettoriali	0,3	-	(0,3)	-
Ricavi netti consolidati	807,8	159,7	(0,3)	967,2
%	84%	17%		100%
Risultato della gestione ordinaria	95,6	43,7	-	139,3
%	69%	31%		100%
Risultato operativo (EBIT)	95,6	43,7	-	139,3
Proventi/(oneri) finanziari	(14,5)	-	-	(14,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,7	(11,6)	-	(10,9)
Risultato altre partecipazioni	-	-	-	-
Risultato ante imposte	81,8	32,1	-	113,9
Imposte	(31,2)	(5,2)	-	(36,3)
Risultato netto attività in funzionamento	50,6	26,9	-	77,6
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	50,6	26,9	-	77,6
Attribuibile a:				
- Capogruppo	47,4	29,3	(16,7)	60,0
- Interessi di minoranza	3,3	(2,3)	16,7	17,6
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.784,8	867,1	(347,9)	6.303,9
Passività	3.149,4	387,9	(61,7)	3.475,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	241,3	57,1	-	298,3
Ammortamenti	251,9	42,5	-	294,5
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	3,0	(9,5)	-	(6,6)

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

31 Marzo 2008	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi verso Terzi	849,9	249,0		1.098,9
Ricavi Infrasettoriali	0,6	-	(0,6)	-
Ricavi netti consolidati	850,5	249,0	(0,6)	1.098,9
%	77%	23%		100%
Risultato della gestione ordinaria	137,9	117,9	-	255,8
%	54%	46%		100%
Risultato operativo (EBIT)	137,9	117,9	-	255,8
Proventi/(oneri) finanziari	(17,2)	0,6	-	(16,6)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,1	(8,3)	-	(8,2)
Risultato altre partecipazioni	-	-	-	-
Risultato ante imposte	120,8	110,2	-	231,0
Imposte	(40,1)	(29,7)	-	(69,8)
Risultato netto attività in funzionamento	80,7	80,5	-	161,2
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	80,7	80,5	-	161,2
Attribuibile a:				
- Capogruppo	80,5	81,5	(41,0)	121,0
- Interessi di minoranza	0,2	(1,0)	41,0	40,2
ALTRE INFORMAZIONI				
Attività	6.063,5	1.155,6	(345,5)	6.873,6
Passività	3.400,0	406,8	60,8	3.867,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	627,5	54,1	-	681,5
Ammortamenti	254,3	34,8	-	289,1
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	7,7	0,1	-	7,8

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

Italia: Settori di attività

31 marzo 2009	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	574,7	27,2	138,9	66,8		807,8
Ricavi Infrasettoriali	-	31,5	-	56,0	(87,5)	-
Totale ricavi	574,7	58,8	138,9	122,9	(87,5)	807,8
%	71%	7%	17%	15%	-11%	100%
Risultato Operativo	94,3	12,8	(14,0)	18,8	(16,3)	95,6
Diritti televisivi e cinematografici	1.924,4	-	435,3	135,4	(226,3)	2.268,8
Altre attività materiali e immateriali	305,8	510,5	11,4	97,2	-	924,9
Avviamenti	2,7	6,2	-	141,3	-	150,2
Crediti commerciali v/terzi	809,6	55,4	54,6	74,8	-	994,4
Magazzino	25,7	3,0	7,3	8,5	-	44,5
Attività operative	3.068,2	575,1	508,6	457,2	(226,3)	4.382,7
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	183,9	-	53,3	25,4	(45,8)	216,8
Altri investimenti	8,8	13,7	0,4	0,2	-	23,2
Investimenti in imm. materiali e immateriali	192,7	13,7	53,7	25,6	(45,8)	240,0

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

31 Marzo 2008	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	650,2	19,7	108,8	71,8		850,5
Ricavi Infrasettoriali	-	30,3	-	34,1	(64,4)	-
Totale ricavi	650,2	50,0	108,8	105,9	(64,4)	850,5
%	76%	6%	13%	12%	-8%	100%
Risultato Operativo	161,1	2,1	(29,0)	12,4	(8,7)	137,9
Diritti televisivi e cinematografici	1.841,4	-	861,1	145,6	(136,4)	2.711,7
Altre attività materiali e immateriali	245,7	498,2	0,6	93,5	-	838,0
Avviamenti	2,6	6,2	-	31,5	-	40,3
Crediti commerciali v/terzi	820,5	42,1	77,2	76,1	-	1.015,8
Magazzino	24,2	6,3	5,1	5,4	-	40,9
Attività operative	2.934,5	552,8	943,9	352,0	(136,4)	4.646,7
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	181,7	-	456,9	23,5	(33,3)	628,8
Altri investimenti	7,3	8,3	0,2	1,0	-	16,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali	189,0	8,3	457,1	24,5	(33,3)	645,6

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

13. 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.	0,7	1,5	(9,0)	0,1	1,5	-
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	0,2	49,7	-	0,0	0,1	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,1	0,9	-	0,0	1,1	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	3,4	0,2	-	4,8	0,0	-
Banca Mediolanum S.p.A.	2,2	0,0	-	1,7	0,0	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,1	-	-	-	0,3	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Quinta Communication S.A.	-	1,8	-	-	-	-
Milan Entertainment S.r.l.	2,5	1,0	-	-	3,1	-
Altre Società Consociate	5,2	2,0	0,5	2,1	2,0	-
Totale Controllante e Consociate	14,4	57,2	(8,5)	8,7	8,1	-
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	1,5	2,2	(6,9)	1,3	1,5	(0,0)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	11,2	(11,9)	-	17,9	(0,0)
MediaVivere S.r.l.	0,9	4,9	-	0,2	13,3	-
Tivù S.r.l.	0,2	0,6	-	0,2	0,6	-
Società Collegate						
Aprok Imagen S.L.	-	0,2	-	-	0,1	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	1,4	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,1	-	0,1	0,1	-
Canal Factoria de Ficción S.A.	-	-	-	-	-	-
CaribeVision TV Network	0,4	-	-	0,3	-	-
Producciones Mandarina S.L.	0,2	3,3	-	0,1	2,7	-
La Fabrica De La Tele (già Hormigas Blancas Produccio	0,1	3,9	-	0,0	3,4	-
Nessma S.A.	-	-	-	-	-	-
Nessma Entertainment S.A.	-	-	-	-	-	-
Pegaso Television Inc.	-	-	1,8	-	-	(0,0)
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Publici Television S.A.	0,1	0,4	-	0,1	0,4	-
Sportsnet Media Ltd.	-	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	0,0	-	-	-	1,2	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	3,4	26,8	(17,0)	2,2	42,6	(0,1)
Altre parti correlate	-	0,1	-	-	0,2	-
TOTALE	17,8	84,1	(25,5)	10,9	50,9	(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 debiti verso Fininvest S.p.A., pari a 10,5 milioni di Euro, includono per 9,0 di euro il debito maturato al 31 dicembre 2008 relativo al conguaglio prezzo previsto contrattualmente sull'acquisto della partecipazione di Medusa, per la quota che è stata determinata sulla base delle performance delle attività di distribuzione cinematografica di Medusa Film del 2008.

I rapporti inclusi nella voce altre parti correlate fanno riferimento principalmente a rapporti di consulenza con la società Sin&getica facente capo ad un consigliere di Mediaset S.p.A.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate sono relativi ad uscite verso la società Milan A.C, a fronte di acquisizioni di diritti, per 12,4 milioni di euro.

14. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso dei primi 3 mesi del 2009 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e /o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

15. Eventi successivi al 31 marzo 2009

- Con delibera n.181/09 pubblicata in data 8 Aprile sulla GU, l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (Agcom) ha ulteriormente specificato i criteri di conversione alla tecnologia digitale delle reti esistenti, in modo volto ad ampliare il dividendo digitale , che sarà costituito da almeno 5 multiplex destinati ad essere messi a gara, così dando riscontro, come afferma la stessa autorità, ai rilievi mossi in sede comunitaria. Benché gli effetti della delibera non siano allo stato prevedibili con precisione essa è volta ad eliminare un importante fattore di incertezza, rappresentato dal possibile prosieguo in sede giurisdizionale della procedura di infrazione comunitaria, con le conseguenti ricadute sulle norme interne che regolano modalita' e tempi dello switch off.
- L'**8 Maggio**, è stata ampliata l'offerta commerciale presente sul digitale terrestre di Mediaset Premium, lanciando due nuovi canali cinema: **Premium Cinema**, che propone tutti i migliori film degli ultimi anni e le anteprime a pochi mesi dall'uscita nelle sale cinematografiche, e **Studio Universal**, con un'offerta incentrata sui Classici di Hollywood che hanno fatto la storia del grande schermo.

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