



*Relazione Trimestrale al
31 Marzo 2008*

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
Relazione sull'andamento della gestione	3
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	10
<i>Risultati economici</i>	10
<i>Struttura patrimoniale e finanziaria</i>	21
Evoluzione prevedibile della gestione	24
Prospetti contabili consolidati e note esplicative.....	25
Prospetti contabili consolidati	25
Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento del primo trimestre ..	30
Note di commento alle principali voci economico-patrimoniali	31
Informativa per settori ed aree di attività.....	34
Rapporti con parti correlate	37
Eventi successivi al 31 Marzo 2008	38

ORGANI SOCIALI

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

(*) Nominati dall'Assemblea del 16 aprile 2008

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2007			I° trimestre 2008		I° trimestre 2007	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.082,1	100%	Ricavi consolidati netti	1.098,9	100%	964,9	100%
3.002,1	73,5%	Italia	850,5	77,4%	714,2	74,0%
1.081,6	26,5%	Spagna	249,0	22,7%	251,1	26,0%
1.149,0	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	255,8	100%	255,7	100%
663,8	57,8%	Italia	137,9	53,9%	137,7	53,9%
485,2	42,2%	Spagna	117,9	46,1%	118,0	46,1%
1.149,0	28,1%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	255,8	23,3%	255,7	26,5%
1.095,5	26,8%	Risultato ante imposte	231,0	21,0%	247,6	25,7%
506,8	12,4%	Risultato netto Gruppo Mediaset	121,0	11,0%	124,5	12,9%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2007		31 Marzo 2008	31 Marzo 2007
mio €		mio €	mio €
4.067,2	Capitale Investito Netto	3.973,3	3.453,8
2.858,4	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.006,0	3.096,2
2.557,7	Patrimonio Netto di Gruppo	2.664,3	2.754,2
300,7	Patrimonio netto di Terzi	341,7	342,0
(1.208,8)	Posizione Finanziaria netta	(967,3)	(357,6)
1.730,7	Flusso di cassa operativo	454,8	402,8
953,2	Investimenti	681,5	184,9
488,8	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-
155,9	Dividendi distribuiti da controllate	-	-

Personale

Esercizio 2007			I° trimestre 2008		I° trimestre 2007	
	%		%	%		%
6.306	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.293	100,0%	5.830	100,0%
5.112	81,1%	Italia	5.102	81,1%	4.627	79,4%
1.194	18,9%	Spagna	1.191	18,9%	1.203	20,6%
6.260	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.222	100,0%	5.806	100,0%
5.065	80,9%	Italia	5.028	80,8%	4.627	79,7%
1.195	19,1%	Spagna	1.194	19,2%	1.179	20,3%

Principali indicatori

Esercizio 2007			I° trimestre 2008		I° trimestre 2007	
28,1%	Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti		23,3%		26,5%	
22,1%	Italia		16,2%		19,3%	
44,9%	Spagna		47,4%		47,0%	
28,1%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti		23,3%		26,5%	
26,8%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti		21,0%		25,7%	
12,4%	Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti		11,0%		12,9%	
0,45	Utile per azione (euro per azione)		0,11		0,11	
0,43	Utile per azione diluito (euro per azione)		0,11		0,11	

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2008

Premessa

La presente Relazione trimestrale (*Resoconto intermedio di gestione* ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 195/2007) è redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo, applicando gli stessi Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2007.

La struttura e ed il contenuto dei prospetti contabili riclassificati e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale mentre le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – *Bilanci intermedi*.

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

Sintesi dei risultati di Gruppo

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al 31 Marzo 2008 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2007:

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.098,9 milioni di euro**, con un incremento pari al **13,9%**.
- il **risultato operativo (Ebit)**, pari a **255,8 milioni di euro** si mantiene in linea con il risultato registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. Alla determinazione di tale risultato ha principalmente concorso il positivo contributo in Italia assicurato dall'attività *televisiva free to air*, compensato dai minori risultati delle attività legate al digitale terrestre ed in particolare a Mediaset Premium il cui conto economico, pur in presenza di una sensibile crescita dei ricavi risente degli investimenti mirati al rafforzamento ed al completamento dell'offerta Pay varata all'inizio dell'esercizio in corso. La **redditività operativa** si attesta al 23,3% rispetto al 26,5% registrato nello stesso periodo del 2007;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **231,0 milioni di euro**, rispetto ai **247,6 milioni di euro** al 31 marzo 2007; su tale variazione incidono gli oneri finanziari generati dal maggior indebitamento consolidato per effetto delle acquisizioni effettuate nel corso del secondo semestre 2007 e gli oneri connessi alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Edam Acquisition I Coöperatief BV, imputabili agli ammortamenti degli *intangibile asset* identificati in sede di *Purchase price allocation (PPA)* a seguito dell'acquisizione da parte di tale società del controllo del Gruppo Endemol;
- l'**utile netto di competenza del Gruppo**, è pari a **121,0 milioni di euro** rispetto ai 124,5 milioni euro del 31 marzo 2007 e riflette il miglioramento del tax rate a seguito della riduzione delle aliquote fiscali ordinarie in vigore dal 2008 sia in Italia che in Spagna; l'impatto sul risultato netto consolidato del periodo degli ammortamenti rilevati in sede di PPA di Edam é pari a -5,4 milioni di euro.
- La **posizione finanziaria netta consolidata** passa da **-1.208,8 milioni di euro** del 31 dicembre 2007 a **-967,3 milioni di euro** al 31 marzo 2008. Nei primi tre mesi dell'esercizio la **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)**, determinata al lordo di entrate e uscite connesse a dividendi, investimenti e disinvestimenti di partecipazioni e azioni proprie, è pari a **279,9 milioni di euro** in crescita rispetto ai 211,0 milioni di euro dello stesso periodo del 2007.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nei primi tre mesi del 2008 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto gli **850,5 milioni di euro** con un incremento del 19,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; su basi omogenee, escludendo il contributo alla crescita determinato dal consolidamento, a partire dal secondo semestre 2007, delle società facenti capo al Gruppo Medusa, l'incremento dei ricavi nel primo trimestre del 2008 si attesta al +12,3%.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **137,9 milioni di euro**, in linea rispetto ai 137,7 milioni di euro del 31 marzo 2007. La **redditività operativa**, si colloca al **16,2%** rispetto al **19,3%** del 2007.
- La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ha raggiunto al termine dei primi tre mesi del 2008 i **742,1 milioni di euro**, con un incremento pari al 3,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale risultato è stato ottenuto, pur in un contesto congiunturale ancora estremamente incerto e condizionato dai segnali di forte rallentamento dell'economia statunitense, grazie ad un trend di crescita particolarmente sostenuto registrato nei primi due mesi dell'anno. Nel successivo mese di marzo la raccolta pubblicitaria si è mantenuta in linea con quella conseguita nello stesso periodo dell'anno precedente, andamento sul quale ha influito nel 2008 la concomitanza delle festività pasquali che tradizionalmente implicano un fisiologico rallentamento degli investimenti pubblicitari.
- I **costi televisivi totali** si sono mantenuti nel trimestre in esame in linea con quelli dello stesso periodo dell'anno precedente a fronte dell'obiettivo di crescita, comunque estremamente contenuta, di tali costi prevista su base annua.
- Le attività *pay per view* "**Mediaset Premium**" registrano un sensibile incremento dei ricavi generati dalla vendita di carte prepagate e ricariche. Nel periodo in esame, in concomitanza con il lancio dal mese di Gennaio della nuova offerta Premium Gallery sono state attivate 437.000 carte prepagate rispetto alle 292.000 dello stesso periodo dell'anno precedente.

Nel primo trimestre 2008 il **totale ascolto** nelle 24 ore in Italia ha superato i dieci milioni di telespettatori spettatori, con un incremento dello 0,9% rispetto allo stesso periodo del 2007.





Il Day Time e la seconda serata hanno fatto registrare un incremento rispettivamente del 1,5% e dello 0,5% rispetto al primo trimestre del 2007, mentre il Prime Time si è mantenuto sostanzialmente in linea all'anno precedente (-0,1%).

Dal punto di vista sociodemografico, la crescita riguarda quasi tutte le principali fasce di età (bambini +1,6%, 35/54 anni +3,2%, over 65 +1,8%, 15/64 anni +0,5%) fatta eccezione per la fascia 15/34 anni e 55/64 anni che hanno registrato perdite rispettivamente pari a -2,6% e -1,1%.

Le Reti Mediaset chiudono al 31 marzo 2008 con il 40,2% di share nelle 24 ore, il 40% in Day Time e al 41,1% in Prime. In evidenza il terzo posto assoluto di Italia 1 davanti a Rai2 e una lieve crescita di Rete4 (+0,1 punti) in prima serata; mentre gli ascolti di Canale5 subiscono una diminuzione di -0,2 punti di share in tutte le fasce orarie.

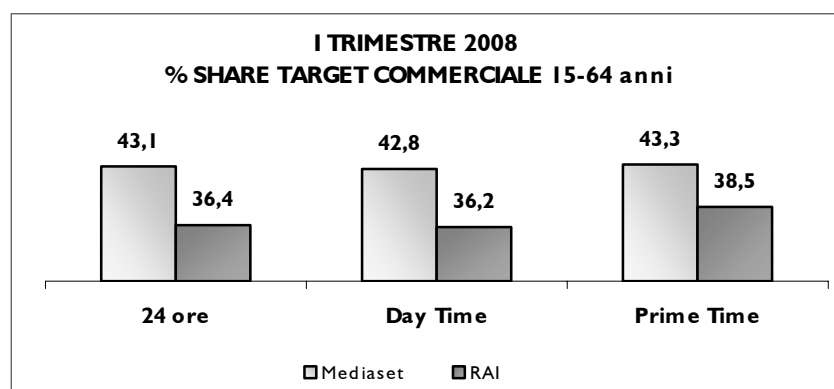
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

(Fonte: Auditel)

Share individui - I° trimestre 2008	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	21,4%	22,0%	21,2%
	10,4%	10,3%	10,5%
	8,4%	8,8%	8,3%
	40,2%	41,1%	40,0%

Relativamente al target commerciale 15-64 anni, che rappresenta il 70% della popolazione italiana e quello su cui converge l'80% degli investimenti pubblicitari, Mediaset conferma il primo posto in tutte e tre le fasce orarie, confermando, inoltre, il primo e il terzo posto di Canale5 e Italia1 che si collocano davanti rispettivamente a Rai1 e Rai2.

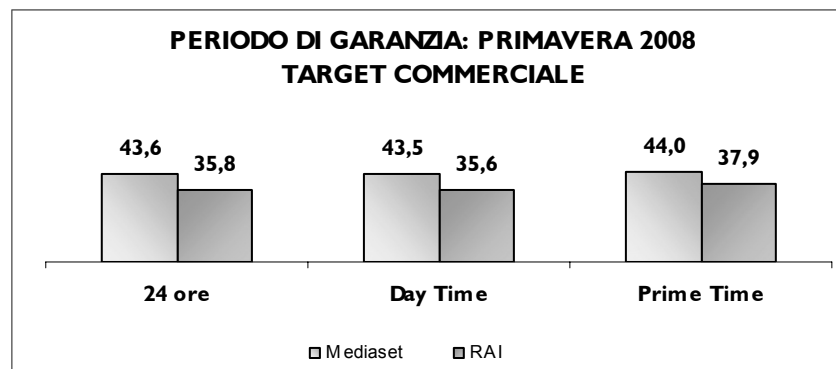
(Fonte: Auditel)



In particolare, nei primi due mesi e mezzo del periodo di garanzia primaverile (dal 13/01 al 29/03 con esclusione della settimana di Sanremo), le reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto individui del 40,9% nelle 24 ore, del 40,6% in Day Time e del 41,6% in Prime Time. Si segnalano in particolare le performance di Canale5 che, dopo aver ottenuto il pareggio su Rai1 in Autunno, è riuscita a superare la rete concorrente di oltre mezzo punto percentuale (22,3% contro 21,7%). Per quanto riguarda le altre reti, Italia1 mantiene inalterato il terzo posto in tutte e tre le fasce orarie, in leggerissimo calo, invece Rete4 che perde -0,1 punti di share nel totale giornata.

Nello stesso periodo, come evidenzia il grafico seguente, Mediaset mantiene la propria forza strutturale sul target 15-64 anni, mantenendo il primato in tutte e tre le fasce orarie, incrementano il distacco da Rai di quasi 8 punti di share nelle 24 ore e in Day Time e di oltre 6 punti in prima serata.

(Fonte: Auditel)



Tra i principali programmi che hanno contribuito al primato stagionale di ascolti sul target commerciale di **Canale 5** si segnalano, per l'area intrattenimento, gli ottimi risultati di *Amici di Maria de Filippi* (27,4% nel serale e 31,4% nel sabato pomeriggio), de *La Corrida* (31,1%) e di *Grande Fratello* (24%). Nel Day Time, va segnalata la buona partenza di *Mattinocinque* che ha il merito di innalzare la share nella fascia compresa tra le 8:40 e le 10:50, dal 14,5% del 2007 al 16,6% dell'anno in corso. Inoltre, hanno fatto registrare performance positive: *Forum*, ritornato su Canale 5 (23,2% di share media con punte del 27%), *Uomini e Donne* (24,9%), *Chi vuol essere Milionario* (23,4%) e *Verissimo* (24,1%). Per quanto riguarda l'attacco di prime time, la ventesima edizione di *Striscia la Notizia* ha ottenuto il 27,5% di share.

Sul versante fiction vanno segnalati i successi di *Io ti assolvo* (26,1%), *L'ultimo Padrino* (23,2%), la seconda serie de *I Cesaroni* (29%) protagonista di ascolti record sul pubblico compreso tra i 15 e i 19 anni (64,3% sulle ragazze e 48,9% sui ragazzi)

Dal lato dell'informazione, il *TG5* delle 20:00 si conferma il primo telegiornale d'Italia sul target commerciale con il 28,7% di share.

Al terzo posto assoluto di **Italia 1** hanno contribuito in Prime Time, i risultati di *Buona la Prima!* (12,4%), *Colorado* (13,4%) e *Le Iene Show* (12,2%) e, nella seconda serata di giovedì, quelli di *Mai dire Grande Fratello* (seguito da oltre il 36% dei giovani compresi tra i 15 e i 34 anni).

Positivi gli ascolti delle serie abbinata *CSI: Miami* e *New York* (11,6%).

Sul fronte dello sport, il *Motomondiale* debutta con l'11,5% nella categoria 125cc, il 14% nella 250cc e il 23,7% nella MotoGP, mentre è sempre molto seguito *Controcampo ultimo minuto* (+16%).

Inoltre, l'edizione meridiana di *Studio Aperto* ottiene una quota d'ascolto del 20% sugli individui e del 30,1% sulla fascia 15/34 anni, ottenendo un incremento di un punto e mezzo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente su entrambi i target. Infine, nella fascia dei bambini tra i 4 e i 14 anni, vanno segnalate le performance dei *Simpson* e *Futurama* che hanno raggiunto rispettivamente il 28,8% e il 29,5% di share, e quella del film del sabato sera (34,9%) dedicato ai più piccoli.

Tra le produzioni di **Retequattro**, occorre ricordare, l'ottimo esordio della quattordicesima edizione di *Stranamore* (10,9%), *Le storie di Top Secret* (9,1%), la sessione pomeridiana di *Forum* (10,1% sul target individui e 14,5% sugli over 55), *Pianetamare* (10,0%) e *Melaverde* (13,3%). Per quanto riguarda le serie, *Hunter* (11,5% sugli individui e 14,8% sugli over 55), *Walker Texas Ranger* (10,3%) e *Law e Order: unità speciale* (9,7%) sono state quelle che più si sono distinte.

Buoni ascolti anche per le soap, guidate da *Tempesta d'amore* (10,6% nel preservale e 10% in prime time) e *Vivere* (10,8%).

Inoltre, la rete ha dato grande spazio al cinema, con 38 serate dedicate sulle 91 complessive, che hanno conseguito una share media del 9,2%, raggiungendo ascolti importanti con *Braveheart* (16,3%), *Rambo 2* (13,8%), *Schindler's List* (13,5%) e *Lo chiamavano Trinità* (13,1%).

Nei primi tre mesi del 2008 RTI ha prodotto il 43,2% dei programmi televisivi emessi dalle reti Mediaset.

Tipologia	Numero produzioni realizzate								
	I° trimestre 2008			I° trimestre 2007			Variazione %		
	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale	Prime Time	Day Time	Totale
Programmi TV									
Intrattenimento e talk show	16	20	36	12	26	38	33,3%	-23,1%	-5,3%
Documentari	-	2	2	-	1	1	0,0%	100,0%	100,0%
Programmi Culturali e Informa	1	13	14	1	15	16	0,0%	-13,3%	-12,5%
Soft news	1	8	9	-	9	9	0,0%	-11,1%	0,0%
Telegiornali	-	4	4	-	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Reality	1	7	8	-	4	4	0,0%	75,0%	100,0%
Promo e Annunci	-	7	7	-	6	6	0,0%	16,7%	16,7%
Sport	1	10	11	-	11	11	0,0%	-9,1%	0,0%
Quiz/ Giochi	2	3	5	2	2	4	0,0%	50,0%	25,0%
Musica	-	2	2	1	2	3	-100,0%	0,0%	-33,3%
Televendite	1	23	24	2	22	24	-50,0%	4,5%	0,0%
Fiction lunga serialità	3	-	3	3	-	3	0,0%	0,0%	0,0%
Totale programmi TV	26	99	125	21	102	123	23,8%	-2,9%	1,6%
Soap	-	2	2	-	2	2	0,0%	0,0%	0,0%
Totale generale	26	101	127	21	104	125	23,8%	-2,9%	1,6%

Nel prospetto seguente sono riportate le ore prodotte dalle reti Mediaset al 31 Marzo 2008.


Tipologia	Ore di prodotto finito				
	I° trimestre 2008	% di incidenza	I° trimestre 2007	% di incidenza	Variazione %
Intrattenimento e talk show	452	23,3%	436	22,2%	3,7%
Documentari	1	0,1%	1	0,1%	0,0%
Programmi Culturali e Informa	188	9,6%	269	13,7%	-30,1%
Soft news	171	8,9%	200	10,2%	-14,5%
Telegiornali	475	24,6%	464	23,6%	2,4%
Reality	144	7,5%	79	4,0%	82,3%
Promo e Annunci	12	0,6%	13	0,7%	-7,7%
Sport	175	9,1%	181	9,2%	-3,3%
Quiz/ Giochi	118	6,1%	122	6,2%	-3,3%
Musica	37	1,9%	41	2,1%	-9,8%
Soap	52	2,7%	51	2,6%	2,0%
Fiction lunga serialità	43	2,2%	30	1,5%	43,3%
Televendite	65	3,4%	77	3,9%	-15,6%
Totale	1.931	100,0%	1.965	100,0%	-1,7%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Nei tre mesi del 2008 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **249,0 milioni di euro**, registrando una lieve diminuzione -0,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I ricavi pubblicitari si sono attestati a **231,7 milioni di euro**, mantenendosi praticamente in linea rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo (233,6 del 2007) nonostante la concomitanza nel mese di Marzo 2008 delle festività pasquali e dei programmi elettorali.
- Nello stesso periodo il forte controllo esercitato sul fronte dei costi, ha comunque consentito il conseguimento di un **Risultato operativo** pari a **117,9 milioni di euro**, in linea rispetto ai **118,0 milioni di euro** dello stesso periodo del 2007 e soprattutto di ottenere un ulteriore incremento della **redditività operativa**, passata dal **47,0%** del primo trimestre 2007 al **47,4%** dello stesso periodo del 2008.

Al termine dei primi tre mesi dell'esercizio, Telecinco conferma la propria leadership in termini di ascolto per il 25° mese consecutivo con una share media nelle 24 ore pari al 19,1%, distanziando le principali concorrenti TVE-I e Antena 3 rispettivamente di 2,3 e 2,6 punti percentuali.

(Fonte: Sofres)

 TELECINCO	Share	Individui	Target
I° trimestre 2008		commerciale	
24 ore	19,1%	19,1%	20,8%
Prime Time (dalle 20:30 alle 24:00)	20,6%	20,6%	22,8%
Day Time	18,3%	18,3%	19,7%

In **Prime Time**, Telecinco ha registrato una share media del 20,6% superando di 4,2 punti Antena 3 (16,4%) e di 4,7 punti TVE I (15,9%).

Per quanto riguarda il **target commerciale**, Telecinco consolida la propria leadership storica sia nell'intera giornata con il 20,8%, con un vantaggio di 4,2 punti rispetto Antena 3 (16,6%) e di 7,8 punti rispetto a TVE I (13,0%), sia nell'orario di Prime Time con il 22,8%, share che accresce la differenza fino a 6,7 punti rispetto ad Antena 3 (16,1%) e di 10,1 punti rispetto a TVE I (12,7%).

Tra i principali programmi che hanno contribuito al raggiungimento di tali risultati d'ascolto si segnalano: *Yo Soy Bea* (24,8%), *Aida* (31,1%), *CSI Las Vegas* (24,4%), *Las Galas de Supervivientes* (27,0%), *Camera Café* (21,2%), *Escenas de Matrimonio* (21,4%). Inoltre, il campionato *GP di Formula I* ha ottenuto una share del 68,4%.

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

Tipologie	I° trimestre 2008		I° trimestre 2007		Variazione	
Film	130	6,0%	121	5,6%	9	7,4%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	128	5,9%	118	5,5%	10	8,5%
Cartoni	70	3,2%	67	3,1%	3	4,3%
Totale diritti	328	15,0%	306	14,2%	22	7,2%
Quiz-game-show	323	14,8%	192	8,9%	131	68,2%
Sport	32	1,4%	22	1,0%	10	43,2%
Documentari e altri	762	34,9%	920	42,6%	(159)	-17,2%
News	467	21,4%	494	22,9%	(28)	-5,6%
Fiction interna	255	11,7%	207	9,6%	48	23,2%
Altro	19	0,9%	19	0,9%	(0)	-1,6%
Totale produzioni	1.856	85,0%	1.854	85,8%	2	0,1%
Totale	2.184	100,0%	2.160	100,0%	24	1,1%

Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività

Di seguito l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata viene effettuata, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 14 in materia di informativa di settore, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati di Gruppo nelle due aree geografiche di attività, Italia e Spagna, identificate come "settori primari" e fornendo i dati salienti richiesti per i settori di attività rilevanti, identificati come "settori secondari".

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 ai primi tre mesi del 2008 e del 2007; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007.

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 margine 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.

Si segnala infine che la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione 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 Gestelevision Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico			
Esercizio		I° trimestre	
		2008	2007
4.082,1	Ricavi netti consolidati	1.098,9	964,9
462,1	Costo del personale	128,0	116,0
1.454,0	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	426,0	369,2
1.916,1	Costi operativi	554,0	485,2
2.166,0	Margine operativo lordo	544,9	479,7
1.017,0	Ammortamenti e svalutazioni	289,1	224,0
1.149,0	Risultato operativo della gestione ordinaria	255,8	255,7
-	Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-
1.149,0	Risultato operativo (EBIT)	255,8	255,7
(50,9)	(Oneri)/Proventi finanziari	(16,6)	(8,9)
(2,7)	Risultato delle partecipazioni	(8,2)	0,8
1.095,5	Risultato ante-imposte	231,0	247,6
(414,3)	Imposte sul reddito	(69,8)	(80,1)
681,2	Risultato netto attività in funzionamento	161,2	167,5
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(174,4)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(40,2)	(43,0)
506,8	Risultato di competenza del Gruppo	121,0	124,5

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

Esercizio		I° trimestre	
		2008	2007
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
46,9%	Costi operativi	50,4%	50,3%
53,1%	Margine operativo lordo	49,6%	49,7%
24,9%	Ammortamenti e svalutazioni	26,3%	23,2%
28,1%	Risultato operativo gestione ordinaria	23,3%	26,5%
28,1%	Risultato operativo (EBIT)	23,3%	26,5%
26,8%	Risultato ante-imposte	21,0%	25,7%
12,4%	Risultato di competenza del Gruppo	11,0%	12,9%
37,8%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	30,2%	32,4%

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 2007		I° trimestre	
		2008	2007
3.002,1	Ricavi netti consolidati	850,5	714,2
377,6	Costo del personale	107,1	96,3
1.137,2	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	351,2	298,8
1.514,8	Costi operativi	458,3	395,1
1.487,3	Margine operativo lordo	392,2	319,1
823,5	Ammortamenti e svalutazioni	254,3	181,4
663,8	Risultato operativo della gestione ordinaria	137,9	137,7
-	Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-
663,8	Risultato operativo (EBIT)	137,9	137,7
(56,2)	(Oneri)/Proventi finanziari	(17,2)	(13,1)
0,4	Risultato delle partecipazioni	0,1	0,3
608,0	Risultato ante-imposte	120,8	125,0
(276,9)	Imposte sul reddito	(40,1)	(43,6)
331,1	Risultato netto attività in funzionamento	80,7	81,4
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
(0,3)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(0,2)	(0,2)
330,8	Risultato di competenza del Gruppo	80,5	81,2

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

Esercizio 2007		I° trimestre	
		2008	2007
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
50,5%	Costi operativi	53,9%	55,3%
49,5%	Margine operativo lordo	46,1%	44,7%
27,4%	Ammortamenti e svalutazioni	29,9%	25,4%
22,1%	Risultato operativo gestione ordinaria	16,2%	19,3%
22,1%	Risultato operativo (EBIT)	16,2%	19,3%
20,3%	Risultato ante-imposte	14,2%	17,5%
11,0%	Risultato di competenza del Gruppo	9,5%	11,4%
45,5%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	33,2%	34,9%

Di seguito si evidenzia per i due periodi posti a confronto, il contributo al Risultato Operativo delle attività in Italia a livello dei **settori di attività**, individuati, ai sensi dello IAS 14, tenuto conto dell'effettiva rilevanza e delle differenze dei mercati attivi e/o interni di riferimento.

I settori individuati 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 nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica e dei canali in chiaro di proprietà trasmessi in tecnologia digitale terrestre;
- **Pay per View**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand *Mediaset Premium*;

- **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 (internet, teletext, vendita di servizi e *content providing* agli operatori di telefonia mobile, concessioni pubblicitarie non televisive, *teleshopping*, attività editoriali, licensing e merchandising). In tali aree di attività sono incluse a partire dal secondo semestre dello scorso esercizio le attività di *distribuzione e gestione sale* già facenti capo alle società del Gruppo Medusa.

Ricavi e Risultati per settori di attività	Ricavi			Risultato Operativo		
	I° trimestre		var. %	I° trimestre		var. %
	2007	2008		2007	2008	
TV Commerciale Free To Air	630,4	650,2	3,1%	141,3	161,1	14,0%
Network Operator	42,4	50,0	17,9%	(0,6)	2,1	n.s.
Pay Per View	45,3	108,8	140,1%	0,1	(29,0)	n.s.
Attività non televisive	24,6	106,0	n.s.	(3,0)	12,4	n.s.
Elisioni/ Rettifiche di consolidamento	(28,4)	(64,4)	n.s.	-	(8,7)	n.s.
Totale	714,2	850,5	19,1%	137,7	137,9	0,1%

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

Si precisa che le voci di *ricavi e costi infrasettoriali* sono relativi ai proventi realizzati in sede di cessione di attività ed alla valorizzazione di servizi resi o ricevuti tra le diverse business unit. In particolare:

- i *ricavi infrasettoriali* della business unit "Network Operator" si riferiscono alla valorizzazione dell'utilizzo della rete trasmissiva analogica da parte dei canali in chiaro (Tv free to air) e della capacità trasmissiva dei multiplex digitali utilizzata per la trasmissione degli eventi offerti da Mediaset Premium e dai canali in chiaro (Mediashopping) trasmessi in modalità digitale terrestre;
- *ricavi infrasettoriali* delle "Altre business unit" sono generati dall'attività di distribuzione di diritti relativamente alla cessione degli sfruttamenti *free to air* o *pay per view*;
- i *costi infrasettoriali* della Business Unit "TV Free to Air" si riferiscono all'utilizzo della rete trasmissiva e sono esposti al netto della valorizzazione per l'utilizzo di contenuti editoriali e di servizi e infrastrutture tecniche da parte delle altre Business Unit.

TV Commerciale Free to Air	I° trimestre		var.ml/ euro	var.%
	2007	2008		
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	720,4	742,1	21,7	3,0%
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digital	0,9	2,0	1,1	121,7%
Altri ricavi dell'attività televisiva	16,3	16,6	0,3	1,8%
Sconti d'agenzia	(107,2)	(110,5)	(3,3)	3,1%
Totale Ricavi	630,4	650,2	19,9	3,1%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(316,3)	(311,1)	5,2	1,6%
Costi Infra-settoriali	(15,4)	(17,3)	(1,9)	-12,5%
Totale Costi Operativi	(331,7)	(328,4)	3,3	1,0%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	298,7	321,8	23,1	7,7%
Ammortamenti/svalutazioni	(157,5)	(160,8)	(3,3)	-2,1%
Risultato Operativo	141,3	161,1	19,8	14,0%

Come già precedentemente segnalato il maggior risultato operativo è stato ottenuto in presenza della crescita dei **ricavi pubblicitari** lordi relativi alle **reti Mediaset**, e del mantenimento dello stesso livello dei costi televisivi.

Network Operator	I° trimestre		var.ml/ euro	var.%
	2007	2008		
Ricavi vs terzi	14,0	19,7	5,7	41,0%
Ricavi Infra-settoriali	28,4	30,3	2,0	6,9%
Totale Ricavi	42,4	50,0	7,6	17,9%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(28,7)	(32,5)	(3,8)	-13,2%
Totale Costi Operativi	(28,7)	(32,5)	(3,8)	-13,2%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	13,7	17,5	3,8	27,7%
Ammortamenti/svalutazioni	(14,3)	(15,4)	(1,1)	-8,0%
Risultato Operativo	(0,6)	2,1	2,7	n.s.

La crescita dei ricavi generati dall'attività di **Network operator** è principalmente dovuta ai maggiori proventi riconosciuti a fronte dell'utilizzo della capacità trasmissiva delle reti digitali.

Pay per view	I° trimestre		var.ml/ euro	var.%
	2007	2008		
Totale Ricavi	45,3	108,8	63,5	140,1%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(25,5)	(54,4)	(28,9)	-113,3%
Costi Infra-settoriali	(11,6)	(11,2)	0,5	3,9%
Totale Costi Operativi	(37,1)	(65,6)	(28,5)	-76,8%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	8,2	43,2	35,0	n.s.
Ammortamenti/svalutazioni	(8,1)	(72,2)	(64,1)	n.s.
Risultato Operativo	0,1	(29,0)	(29,1)	n.s.

Relativamente alle attività televisive con modalità **Pay per View**, nel corso del primo trimestre sono state vendute circa 250.000 nuove carte prepagate ricaricabili e circa 2,1 milioni di ricariche generando un fatturato di 41,6 milioni di euro in netta crescita rispetto a quello conseguito nel primo trimestre 2007 pari a 23,7. Nello stesso periodo i ricavi da vendita di carte prepagate e ricariche sono stati pari a 44,1 milioni di euro (con un deciso incremento rispetto ai 33,5 milioni di euro) contabilizzati nello stesso periodo del 2007). Si precisa che i 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. Nello stesso periodo i ricavi di tale area di attività includono inoltre, per la quota di competenza del periodo in esame, proventi per 62,2 milioni di euro (10,5 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente) realizzati attraverso la cessione ad altre piattaforme dello sfruttamento di diritti televisivi criptati. Il risultato operativo di tale area risente di una dinamica dei costi che risente nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente dell'entrata in decorrenza a partire dal secondo semestre del 2007 dei contratti relativi alle stagioni calcistiche 2007-2009, che scontano un sostanziale incremento del costo dei diritti, nonché dei costi sostenuti per l'acquisito dei diritti e la realizzazione dei palinsesti dei tre canali che alimentano da gennaio 2008 l'offerta cinematografica *Premium Gallery*.

Attività non televisive	I° trimestre		var.ml/euro	var. %
	2007	2008		
Multimedia	8,0	6,3	(1,7)	-21,3%
Teleshopping	7,4	7,3	(0,1)	-1,4%
Distribuzione e Gestione Sale cinema	-	48,4	48,4	n.s.
Altri ricavi pubblicitari	9,1	9,8	0,7	7,7%
Ricavi Infra-settoriali	-	34,1	34,1	n.s.
Totale Ricavi	24,6	106,0	81,4	n.s.
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(24,6)	(60,4)	(35,8)	-145,5%
Costi Infra-settoriali	(1,4)	(2,3)	(0,9)	-64,3%
Totale Costi Operativi	(26,0)	(62,7)	(36,7)	-141,2%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(1,4)	43,3	44,7	n.s.
Ammortamenti/svalutazioni	(1,5)	(30,9)	(29,4)	n.s.
Risultato Operativo	(3,0)	12,4	15,4	n.s.

Come precedentemente segnalato a partire dal secondo semestre del 2007 sono inclusi in tali aree le attività di distribuzione e gestione delle sale cinematografiche. Nel primo trimestre del 2008 quest'ultime attività hanno conseguito una significativa crescita dei ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, contribuendo al consolidamento del primato di Medusa tra i distributori italiani con una quota di mercato pari al 21%, e al mantenimento della terza posizione tra i gestori di circuiti cinematografici nazionali.

Di seguito si riportano i prospetti relativi al personale delle attività domestiche. L'incremento degli organici rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è principalmente connesso all'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società operanti nel settore della distribuzione e gestione delle sale cinematografiche.

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	31/03/2008	31/03/2007
Dirigenti	338	326
Giornalisti	375	357
Quadri	799	744
Impiegati	3.581	3.200
Operai	9	
Totale	5.102	4.627

Organico medio - inclusi "t.d.s."	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Dirigenti	337	326
Giornalisti	370	354
Quadri	797	753
Impiegati	3.520	3.194
Operai	4	
Totale	5.028	4.627

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 2007		I° trimestre	
		2008	2007
1.081,6	Ricavi netti consolidati	249,0	251,1
84,9	Costo del personale	20,8	19,7
318,1	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	75,5	70,8
403,0	Costi operativi	96,3	90,5
678,7	Margine operativo lordo	152,7	160,6
193,5	Ammortamenti e svalutazioni	34,8	42,6
485,2	Risultato operativo della gestione ordinaria	117,9	118,0
-	Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-
485,2	Risultato operativo (EBIT)	117,9	118,0
5,3	(Oneri)/Proventi finanziari	0,6	4,2
(3,1)	Risultato delle partecipazioni	(8,3)	0,5
487,4	Risultato ante-imposte	110,2	122,6
(137,4)	Imposte sul reddito	(29,7)	(36,5)
350,0	Risultato netto attività in funzionamento	80,5	86,1
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
3,0	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	1,0	-
353,1	Risultato di competenza del Gruppo	81,5	86,1

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

Esercizio 2007		I° trimestre	
		2008	2007
100,0%	Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
37,3%	Costi operativi	38,7%	36,0%
62,7%	Margine operativo lordo	61,3%	64,0%
17,9%	Ammortamenti e svalutazioni	14,0%	17,0%
44,9%	Risultato operativo (EBIT)	47,4%	47,0%
45,1%	Risultato ante-imposte	44,3%	48,8%
32,6%	Risultato di competenza del Gruppo	32,7%	34,3%
28,2%	Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	27,0%	29,8%

Nei primi 3 mesi del 2008 i ricavi netti consolidati generati dal Gruppo Telecinco sono diminuiti di 2,1 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, a causa della contrazione del mercato pubblicitario, principalmente dovuta alle Elezioni politiche e alla Pasqua.

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

(valori in milioni di euro)

Esercizio 2007		I° trimestre	
		2008	2007
1.036,9	Ricavi pubblicitari televisivi	238,0	240,4
15,0	Altri ricavi pubblicitari	4,2	4,0
1.051,8	Ricavi pubblicitari lordi	242,2	244,4
(45,7)	Sconti d'agenzia	(10,4)	(10,8)
1.006,1	Ricavi pubblicitari netti	231,7	233,6
75,5	Altri ricavi	17,3	17,6
1.081,6	Totale ricavi netti consolidati	249,0	251,1

I ricavi netti consolidati si mantengono sostanzialmente in linea, registrando una leggera flessione pari allo **-0,8%**. L'andamento dei ricavi riflette il decremento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco pari i **238,0** milioni di euro, che hanno registrato una riduzione pari a **-1,1%**. Gli **altri ricavi pubblicitari lordi**, che includono la raccolta pubblicitaria relativa a canali tematici, canali televisivi trasmessi su digitale terrestre, Internet e Teletext registrano, invece, nel primo trimestre una crescita del **5,7%**.

Gli **Altri ricavi**, principalmente generati dall'attività di distribuzione di diritti cinematografici e contenuti audiovisivi, si mantengono in linea con quelli dello stesso periodo del 2007.

	I° trimestre		var. ml/eurc	var.%
	2008	2007		
Costi Operativi	131,1	133,1	-2,1	-1,6%
Costo del personale	20,8	19,7	1,1	5,8%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	75,5	70,8	4,7	6,6%
Ammortamenti diritti	32,5	41,3	-8,8	-21,2%
Altri ammortamenti e svalutazioni	2,2	1,3	0,9	68,1%

I **costi totali** del Gruppo Telecinco sono diminuiti dell' **-1,6%** rispetto al primo trimestre 2007, grazie ad una politica di contenimento dei costi del palinsesto ed ai minori costi variabili correlati ai ricavi diversi da quelli pubblicitari.

Il **costo del personale** al 31 marzo 2008 ha evidenziato un incremento del **5,8%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I prospetti seguenti evidenziano l'andamento degli organici del Gruppo Telecinco nei periodi in esame:

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	31/03/2008	31/03/2007
Dirigenti	106	99
Giornalisti	127	129
Quadri	83	87
Impiegati	845	857
Operai	30	31
Totale	1.191	1.203

Organico medio - inclusi "t.d.s."	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Dirigenti	103	97
Giornalisti	128	114
Quadri	82	84
Impiegati	851	852
Operai	30	32
Totale	1.194	1.179

Il **marginale operativo lordo**, nei primi tre mesi del 2008, è diminuito rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per circa -7,9 milioni di euro, passando, in termini percentuali sui ricavi netti, dal 64,0% del primo trimestre 2007 al 61,3% dell'anno in esame.

Al 31 marzo 2008, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **117,9** milioni di euro, in linea rispetto ai **118,0** del 2007; la **redditività operativa** si conferma come una delle più alte tra i gruppi televisivi in Europa, passando al 47,4% rispetto al 47,0% dello stesso periodo dell'anno precedente.

	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007	var. ml/euro	var.%
Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	255,8	255,7	0,1	0,1%

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

	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007	var. ml/euro	var.%
(Oneri) / Proventi finanziari	-16,6	-8,9	-7,7	87,0%

Il maggior saldo netto negativo della gestione finanziaria è dovuto al maggior indebitamento medio consolidato del trimestre rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e al maggior costo medio del debito per effetto dell'andamento dei tassi di mercato nei periodi in esame.

	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007	var. ml/euro	var.%
Risultato delle partecipazioni	-8,2	0,8	-9,0	n.s.

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

Nel primo trimestre del 2008, Edam ha conseguito ricavi consolidati pari a 320 milioni di euro ed un Margine operativo lordo (*Ebitda*) pari a 57,4 milioni di euro, corrispondente al 17,2 % dei ricavi (15,4% nello stesso periodo del 2007). Il risultato netto consolidato registra una perdita pari a -26,7 milioni di euro, in presenza di 45,9 milioni di euro di oneri finanziari e di 39,3 milioni di euro di ammortamenti relativi agli intangibles asset identificati in sede di *Purchase Price Allocation* nell'ambito dell'acquisizione del controllo di Endemol.

	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007	var. mI/euro	var.%
Risultato ante imposte	231,0	247,6	-16,6	-6,7%
<i>Tax Rate (%)</i>	30,2%	32,4%		
Risultato Netto di Gruppo	121,0	124,5	-3,6	-2,9%

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. La riduzione del tax rate riflette l'entrata in vigore dal 2008 delle nuove aliquote ordinarie sia in Italia (IRES dal 33% al 27,5%), IRAP (dal 4,25% al 3,5%) che in Spagna (abbassamento dell'aliquota dal 32,5% al 30%).

Struttura 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.

Tali prospetti differiscono pertanto rispetto agli schemi contenuti nei prospetti di Bilancio, predisposti 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 non correnti*, con esclusione dei *crediti finanziari* e 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	31/03/2008	31/12/2007
Diritti televisivi e cinematografici	2.866,8	2.351,5
Avviamento e differenze di consolidamento	398,9	394,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	948,3	1.070,8
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	598,7	554,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(737,1)	(202,2)
Fondo trattamento di fine rapporto	(102,3)	(102,2)
Capitale investito netto	3.973,3	4.067,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.664,3	2.557,7
Patrimonio netto di terzi	341,7	300,7
Patrimonio netto	3.006,0	2.858,4
Posizione finanziaria netta	(967,3)	(1.208,8)

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

Si precisa che la situazione patrimoniale relativa alle *attività in Italia* include nella voce **Partecipazioni e altre 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 la quota di controllo (75%). Tali partecipazioni vengono poi elise in sede di consolidamento. Conseguentemente nel **Patrimonio netto di Gruppo** delle *attività in Italia* sono inclusi i dividendi ricevuti da Telecinco che per immediatezza espositiva non sono invece indicati nel conto economico per area geografica.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2008	31/12/2007
Diritti televisivi e cinematografici	2.711,7	2.205,0	155,1	146,5
Avviamento differenze di consolidamento	40,3	41,0	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	838,0	970,6	110,2	100,2
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	748,3	719,6	493,7	472,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(627,3)	(132,5)	(109,7)	(69,6)
Fondo trattamento di fine rapporto	(102,3)	(102,2)	-	-
Capitale investito netto	3.608,7	3.701,5	649,3	649,4
Patrimonio netto di Gruppo	2.540,5	2.478,1	691,8	606,0
Patrimonio netto di terzi	1,4	1,4	57,1	56,4
Patrimonio netto	2.541,9	2.479,5	748,9	662,5
Posizione finanziaria	(1.066,9)	(1.222,0)	99,6	13,2

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 31 Marzo 2008 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 31/03/2008	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.711,7	155,1	-	2.866,8
Avviamento e differenze di consolidamento	40,3	-	358,6	398,9
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	838,0	110,2	-	948,3
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	748,3	493,7	(643,3)	598,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(627,3)	(109,7)	-	(737,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(102,3)	-	-	(102,3)
Capitale investito netto	3.608,7	649,3	(284,7)	3.973,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.540,5	691,8	(567,9)	2.664,3
Patrimonio netto di terzi	1,4	57,1	283,2	341,7
Patrimonio netto	2.541,9	748,9	(284,7)	3.006,0
Posizione finanziaria	(1.066,9)	99,6	-	(967,3)

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)

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.208,8)	(568,3)	(1.222,0)	(964,4)	13,2	396,1
Free Cash Flow	279,9	211,0	168,8	110,7	111,1	100,3
Flusso di cassa operativo (*)	454,8	402,8	342,6	271,0	112,2	131,8
Incremento di immobilizzazioni	(681,5)	(184,9)	(627,5)	(137,3)	(54,1)	(47,6)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,6	1,5	0,1	0,3	0,5	1,2
Variazione Circolante / Altre Attività e Passività	506,0	(8,4)	453,6	(23,3)	52,5	14,9
Variazione area di consolidamento	(13,7)		(13,7)			
(Riacquisti)/vendite azioni proprie	(1,4)	(2,4)		(2,4)	(1,4)	-
Aumenti di capitale ricevuti						
Partecipazioni	(23,2)	2,2	-	0,7	(23,2)	1,5
Dividendi incassati						
Dividendi distribuiti						
Avanzo/Disavanzo	241,5	210,7	155,1	108,9	86,4	101,8
Posizione finanziaria netta finale	(967,3)	(357,6)	(1.066,9)	(855,5)	99,6	497,9

(*): 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 **279,9 milioni di euro** in aumento rispetto ai 211,0 milioni di euro dello stesso periodo del 2007. A tale risultato contribuisce una positiva dinamica della generazione di cassa in entrambe le aree geografiche di attività del Gruppo.

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

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(670,4)	(177,3)	(628,8)	(121,5)	(41,6)	(55,8)
Variazione anticipi su diritti	6,8	8,7	18,2	(0,6)	(11,4)	9,3
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(663,6)	(168,6)	(610,6)	(122,1)	(53,0)	(46,5)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(17,9)	(16,3)	(16,8)	(15,2)	(1,1)	(1,1)
Totale incremento di immobilizzazioni	(681,5)	(184,9)	(627,5)	(137,3)	(54,1)	(47,6)

Si segnala che nel primo trimestre del 2008 sono stati contabilizzati, con contropartita nella voce **variazione del capitale circolante**, investimenti per 434,2 milioni di euro a fronte dell'acquisto dei diritti criptati multiplatforma relativi alle partite interne del Campionato di Serie A per la stagione 2009/2010 di Juventus, Milan, Inter, Roma, Lazio e Torino (inclusi tra gli **investimenti in diritti televisivi**).

La voce **Variazione area di consolidamento** include nel periodo in esame per -7,5 milioni di euro gli impatti sulla **Posizione finanziaria netta** relativi all'investimento partecipativo del 49% nella società Sportsnet Media Limited, effettuato in data 28 marzo 2008 (come riportato in maggior dettaglio nella successiva Nota relativa alle **Principali operazioni societarie del trimestre**) attraverso il conferimento delle società Publiasia Limited e New Century Advertising Co. Ltd, precedentemente consolidate integralmente ed il pagamento di 4,0 milioni di euro relativo alla quota versata nel periodo a fronte dell'aumento di capitale sottoscritto in tale società. In tale voce è inoltre incluso un 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.

Nella voce **Partecipazioni** è incluso nel periodo in esame l'investimento pari a 21,5 milioni di euro sostenuto da Gestevision Telecinco per l'acquisizione della quota di partecipazione indiretta del 29,24% della società Caribevision TV Network LLC.

Evoluzione prevedibile della gestione

- Al termine dei primi quattro mesi del 2008 le reti Mediaset confermano la propria leadership in Italia nel target commerciale (15-64 anni) con una share media del 43,3 % nelle 24 ore e del 43,5% in prime time. Canale 5 è prima rete nazionale con una share del 24,3% in prime time, mentre Italia 1 si conferma al terzo posto con una share pari all'11,7% % in prime time.
- Al termine dei primi quattro mesi del 2008 la raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset conferma il positivo trend registrato nei primi mesi dell'esercizio, conseguendo un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a circa il 3%, in linea con quello ottenuto al termine dei primi tre mesi.
- Continuano le ottime performance di Mediaset Premium: dalla fine del primo trimestre sono state infatti registrate 69.000 nuove attivazioni. Alla fine di Aprile 2008 i clienti attivi ammontano a 2.565.000 rispetto ai 1.940.000 del 30 Aprile 2007.
- In Spagna, Telecinco si conferma nei primi quattro mesi del 2008 la televisione più vista sia nella media della giornata che in prime time. In particolare nella fascia di maggior ascolto Telecinco unica tra le reti storiche ad incrementare la propria quota d'ascolto, ha ottenuto una share media del 20,7%, superando di 4 punti Antena 3 e di 4,9 TVE1. Nello stesso periodo Telecinco consolida l'indiscussa leadership sul target commerciale, accentuando il vantaggio rispetto ai principali competitors in tutte le principali fasce orarie, conseguendo rispettivamente nella media della giornata ed in prime time una share media pari al 20,8% ed al 22,8%.
- Per l'esercizio in corso si conferma il conseguimento di un maggior risultato netto consolidato rispetto a quello ottenuto nel 2007, la cui entità dipenderà principalmente dall'andamento dei ricavi pubblicitari nei due mercati geografici di riferimento.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2008	31/12/2007
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari		516,4	520,5
Diritti televisivi e cinematografici		2.866,8	2.351,5
Avviamento e differenze da consolidamento		398,9	394,5
Altre immobilizzazioni immateriali		431,9	550,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		529,0	486,5
Altre attività finanziarie		70,0	68,6
Attività per imposte anticipate		338,3	335,5
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		5.151,3	4.707,4
Attività correnti			
Rimanenze		51,4	42,7
Crediti commerciali		1.182,8	1.212,8
Altri Crediti e attività correnti		252,2	297,4
Attività finanziarie correnti		10,1	19,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		225,8	157,0
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.722,3	1.729,7
Attività non correnti possedute per la vendita		0,0	0,0
TOTALE ATTIVITA'		6.873,6	6.437,1

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2008	31/12/2007
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie	1	(416,7)	(416,7)
Altre riserve		477,5	477,2
Riserve da valutazione	2	(13,9)	0,4
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.607,0	1.100,6
Utile/(perdita) dell'esercizio		121,0	506,8
Patrimonio Netto di Gruppo		2.664,3	2.557,7
Utile (perdita) di terzi		40,2	174,4
Capitale e riserve di terzi		301,5	126,3
Patrimonio netto di Terzi		341,7	300,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		3.006,0	2.858,4
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		102,3	102,2
Passività fiscali differite		165,8	164,1
Debiti e passività finanziarie		700,2	855,8
Fondi rischi e oneri		177,0	174,9
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.145,3	1.297,0
Passività correnti			
Debiti verso banche		486,4	518,0
Debiti verso fornitori		1.703,4	1.329,6
Fondi rischi e oneri		35,7	56,9
Debiti tributari		195,8	104,7
Altre passività finanziarie		66,1	42,3
Altre passività correnti		234,9	230,2
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.722,3	2.281,7
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		0,0	0,0
TOTALE PASSIVITA'		3.867,6	3.578,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		6.873,6	6.437,1

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	31/3/2008	31/3/2007
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.087,4	957,9
Altri ricavi e proventi		11,5	7,0
TOTALE RICAVI		1.098,9	964,9
Costo del personale		128,0	116,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		426,0	369,2
Ammortamenti e svalutazioni		289,1	224,0
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		843,1	709,2
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-	-
RISULTATO OPERATIVO		255,8	255,7
Oneri finanziari		(66,3)	(25,9)
Proventi finanziari		49,6	17,0
Risultato delle partecipazioni		(8,2)	0,8
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		231,0	247,6
Imposte sul reddito		69,8	80,1
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		161,2	167,5
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		161,2	167,5
Attribuibile a:			
- Capogruppo		121,0	124,5
- Interessi di minoranza		40,2	43,0
Utile per azione:	4		
- Base		0,11	0,11
- Diluito		0,11	0,11

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Marzo 2008	Marzo 2007
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	247,8	256,5
+ Ammortamenti	260,3	224,0
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	(12,8)	5,9
+ variazione crediti commerciali	30,0	33,7
+ variazione debiti commerciali	71,9	74,3
+ variazione altre attività e passività	115,0	(22,0)
- interessi (versati)/incassati	(0,1)	(2,0)
- imposte sul reddito pagate	(0,2)	-
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	711,9	570,4
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	0,3	7,6
incassi per vendita di partecipazioni	-	0,7
interessi (versati)/incassati	(0,8)	(0,2)
Investimenti in diritti	(670,4)	(177,3)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	6,7	8,7
Investimenti in altre immobilizzazioni	(17,9)	(16,3)
Investimenti in partecipazioni	(21,5)	-
Variazione debiti per investimenti	301,4	(183,0)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	(8,7)	(0,1)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(5,2)	(86,0)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	(1,7)	-
Dividendi incassati	-	-
Aggregazioni d'impresa/variazioni area di consolidamento	(13,7)	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(431,5)	(445,9)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	(1,4)	(2,4)
variazione netta debiti finanziari	(184,6)	34,0
pagamento dividendi	-	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(12,4)	(0,5)
interessi (versati)/incassati	(13,2)	(5,9)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(211,6)	25,2
Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	68,8	149,7
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]	157,0	447,4
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]	225,8	597,1

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL 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 1/1/2007	614,2	275,2	542,8	(413,9)	3,2	1.107,0	505,5	2.634,1	299,2	2.933,3
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2006	-	-	-	-	-	505,5	(505,5)	-	-	-
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	0,5	-	-	0,5	0,6	1,1
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	(2,3)	-	-	-	(2,3)	-	(2,3)
Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	(1,9)	-	-	(1,9)	-	(1,9)
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,8)	(1,4)
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	124,5	124,5	43,0	167,5
Saldo 31/03/2007	614,2	275,2	542,8	(416,2)	1,8	1.611,9	124,5	2.754,2	342,0	3.096,2
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 dalla Capogruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6	0,4	1,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,7)	(1,3)
Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	(1,3)	-	-	(1,3)	-	(1,3)
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(13,6)	-	-	(13,6)	-	(13,6)
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2	(1,3)	(1,1)
Altri movimenti	-	-	0,3	-	-	-	-	0,3	2,4	2,7
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	121,0	121,0	40,2	161,2
Saldo 31/03/2008	614,2	275,2	477,5	(416,7)	(13,9)	1.607,0	121,0	2.664,3	341,7	3.006,0

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2008

Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel primo trimestre

Nel corso del trimestre sono state effettuate le seguenti operazioni societarie che hanno interessato il perimetro di consolidamento.

In data 19 febbraio 2008, Gestelevision Telecinco ha perfezionato per un corrispettivo di 21,5 milioni di euro l'acquisto di una quota pari al 29,24% di Caribevision TV Network LLC, rete televisiva di recente costituzione che trasmette a New York, Miami e Porto Rico rivolta ad un pubblico ispanofo.

In data 26 Marzo 2008, Medusa Film S.p.A. ha ceduto alla propria controllante RTI S.p.A. le partecipazioni del 100% detenute in Medusa Cinema, Medusa Multicinema.e Medusa Video S.p.A. Tali operazioni sono propedeutiche all'operazione di acquisto di Taodue S.r.l. di cui alla successiva nota *Eventi successivi al 31 Marzo 2008*.

In data 28 marzo 2008, Mediaset Investment Sarl ha perfezionato una serie di accordi con il gruppo China Global Media titolare del canale sportivo in chiaro, denominato China Sport Network, distribuito in 7 Province della Repubblica Popolare Cinese con una copertura di circa 400 milioni di persone. A seguito di tali accordi Mediaset Investment ha sottoscritto per un corrispettivo pari a 35 milioni di USD, equivalenti a circa 22,2 milioni di euro, un aumento di capitale riservato della società Sportsnet Media Limited, mediante il conferimento delle partecipazioni totalitarie detenute in PubliAsia Limited e New Century Advertising Co. Ltd ed il pagamento di 15,5 milioni di USD - di cui 6,4 milioni di dollari (pari a circa 4 milioni di euro) versati contestualmente all'esecuzione dell'operazione, 4,8 milioni di dollari versati in data 10 Aprile 2008 ed i residui 4,3 milioni di dollari in data 10 Maggio 2008, importi destinati ad essere investiti per lo sviluppo delle attività del suddetto canale televisivo. Sulla base dei valori riconosciuti dai soci agli asset apportati, Mediaset ed il Gruppo cinese China Global Media CO. Ltd. detengono rispettivamente il 49% ed il 51% di tale società.

Nell'ambito degli accordi sottoscritti, Mediaset si è impegnata a riconoscere, condizionatamente al raggiungimento da parte della società nei prossimi due esercizi di prefissati risultati economici, legati all'andamento della raccolta pubblicitaria del canale CSPN, un'aggiustamento del corrispettivo riconosciuto per la quota di partecipazione acquisita fino ad un massimo di 14 milioni di dollari.

New Century Advertising, società costituita a Pechino nel corso del 2007 dal Gruppo Mediaset nella forma giuridica della WFOE (Wholly foreign owned enterprise), nell'ambito degli accordi stipulati con il Gruppo China Global Media gestisce le attività di raccolta pubblicitaria, di acquisto diritti e di produzione di programmi televisivi per il canale sportivo in chiaro CSPN.

Note di commento alla principali voci economico – patrimoniali

1. Azioni proprie

	I° trimestre 2008	
	Numero	Valore a bilancio
Saldo iniziale	44.825.500	416,6
Aumenti	-	-
Diminuzioni	-	-
Saldo finale	44.825.500	416,6

Si segnala che nel corso del primo trimestre 2008 non sono stati effettuati movimenti di acquisto e vendita delle azioni proprie.

2. Riserve da valutazione

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	(15,0)	(1,5)	(0,0)	4,4	(21,1)	4,7	(28,6)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-
Piani di stock option	16,4	0,6	-	-	-	-	17,0
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(1,0)	(1,9)	-	-	-	0,6	(2,3)
Totale	0,4	(2,8)	(0,0)	4,4	(21,1)	5,3	(13,9)

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 periodo, pari a -1,8 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 4,4 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel periodo e per -19,4 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 2008, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2005 e 2007 e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Telecinco negli esercizi 2005, 2006 e 2007. La variazione dell'esercizio pari a 0,6 milioni di euro si riferisce alla quota di costo maturata nel trimestre di competenza del Gruppo.

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

3. Posizione Finanziaria Netta

Di seguito viene fornita la composizione della **posizione finanziaria netta consolidata** così come richiesta dalla comunicazione Consob del 27 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo. Per ognuna delle voci esposte è altresì indicato il riferimento alla relativa nota di commento.

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

	31/03/2008	31/12/2007
Cassa	1,8	0,6
Depositi bancari e postali	224,0	156,4
Titoli e attività finanziarie correnti	4,8	15,3
Liquidità	230,6	172,4
Crediti finanziari verso imprese collegate	-	-
Crediti finanziari correnti	4,7	3,5
Totale crediti finanziari correnti	4,7	3,5
Debiti verso banche	(486,4)	(518,0)
Debiti e passività finanziarie correnti	(5,8)	(1,4)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(11,5)	(10,6)
Indebitamento finanziario corrente	(503,7)	(529,9)
Posizione finanziaria netta corrente	(268,4)	(354,0)
Titoli e attività finanziarie non correnti	0,3	0,3
Debiti verso banche	(664,9)	(822,5)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(34,4)	(32,7)
Indebitamento finanziario non corrente	(698,9)	(854,8)
Posizione finanziaria netta	(967,3)	(1.208,8)

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** comprende i titoli e gli strumenti derivati a copertura del rischio di variazione di interesse di passività finanziarie. La variazione si riferisce principalmente alle cessioni dei titoli detenuti dalla controllata Gestelevision Telecinco S.A.

La voce **Crediti finanziari** 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 3,5 milioni di euro.

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti** si riferisce principalmente alla quota corrente dei debiti verso società di leasing pari a 4,0 milioni di euro ed ai debiti nei confronti di società di factor per 0,8 milioni di euro.

La voce **Debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce alla parte non corrente dei debiti verso società di leasing per 28,9 milioni di euro e per 3,7 milioni di euro a milioni di euro relativi a finanziamenti agevolati.

La voce **Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto** si riferisce ai debiti finanziari relativi 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 una riclassifica alla voce **Debiti verso banche correnti** pari a 50 milioni di euro e ad un minor utilizzo delle linee di credito.

4. Utile per azione

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

	31 marzo 2008	31 marzo 2007
Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)	121,0	124,5
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.667.698
EPS di base	0,11	0,11
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.679.378
EPS diluiti	0,11	0,11

5. Informazioni per settori ed aree di attività

Di seguito si riportano i dati richiesti ai sensi dello IAS 14 per i settori primari e secondari individuati sulla base dell'attuale struttura organizzativa interna e del reporting direzionale di Gruppo. Si precisa che i settori primari coincidono con le aree geografiche determinate sulla base della localizzazione delle attività. I settori secondari relativi alle aree di attività sono stati indicati unicamente in relazione al segmento geografico Italia, in quanto nell'area geografica Spagna, coincidente con il Gruppo Telecinco non sono presenti settori di attività rilevanti diversi dal core business televisivo.

Settori primari (aree geografiche)

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali direttamente attribuibili alle due aree geografiche di attività al 31 marzo 2007 e 2008.

I dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione della partecipazione in Gestelevision Telecinco, il cui valore di carico è iscritto tra le attività del settore geografico Italia con conseguente iscrizione della differenza di consolidamento, e, nel primo trimestre 2008, includono la quota di partecipazione del 25% detenuta da Mediaset in Mediacinco (il rimanente 75% è posseduto da Telecinco) e il finanziamento concesso da Mediaset a Mediacinco pari a 57,9 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.

31 marzo 2007	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	712,7	251,1		963,8
Ricavi Infrasettoriali	1,5	-	(1,5)	-
Ricavi netti consolidati	714,2	251,1	(1,5)	964,9
%	74%	26%		100%
Risultato della gestione ordinaria	137,7	118,0	-	255,7
%	54%	46%		100%
Risultato operativo (EBIT)	137,7	118,0	-	255,7
Proventi/(oneri) finanziari	(13,1)	4,2	-	(8,9)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,3	0,5		0,8
Risultato altre partecipazioni	-	-		-
Risultato ante imposte	125,0	122,6	-	247,6
Imposte	(43,6)	(36,5)	-	(80,1)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,2)	(0,0)	(42,7)	(43,0)
Risultato netto di Gruppo	81,2	86,1	(42,7)	124,5
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.691,8	1.016,7	(224,3)	6.484,1
Passività	3.057,0	331,7	(0,7)	3.387,9
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	137,3	47,6		184,9
Ammortamenti	181,4	42,6	-	224,0
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	8,4	2,2		10,6

31 Marzo 2008	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
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 di competenza di terzi	(0,2)	1,0	(41,0)	(40,2)
Risultato netto di Gruppo	80,5	81,5	(41,0)	121,0
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
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	(0,1)	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

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

Settori secondari (aree di attività)

I settori di attività individuati nell'area geografica Italia, tenuto conto dell'effettiva rilevanza e della struttura organizzativa e di business del Gruppo sono (come già indicato nella relazione sulla gestione):

- **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 nazionali attualmente trasmessi in modalità analogica e dei canali in chiaro di proprietà trasmessi in tecnologia digitale terrestre;
- **Pay per View**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand Mediaset Premium;
- **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 acquisita nel corso del secondo trimestre 2006 aperta ai principali operatori di telefonia mobile e destinata a veicolare l'offerta della televisione digitale terrestre in mobilità con tecnologia DVB-H;
- **altre attività**, accessorie a quella principale (internet, teletext, vendita di servizi e content providing agli operatori di telefonia mobile, attività editoriali, licensing e merchandising e concessioni pubblicitarie non televisive, teleshopping). Tale raggruppamento comprende, a partire dal terzo trimestre 2007, le attività di distribuzione cinematografica e gestione sale facenti capo al Gruppo Medusa.

31 marzo 2007	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi da terzi	630,4	14,0	45,3	24,6	714,2
%	88%	2%	6%	3%	100%
Diritti televisivi	1.762,1	-	429,1	-	2.191,2
Altre attività materiali e immateriali	341,3	508,2	113,6	18,3	981,3
Avviamenti	2,5	6,2	-	6,5	15,2
Crediti commerciali	797,3	45,0	26,1	15,4	883,8
Magazzino	27,3	3,8	2,1	2,8	36,0
Attività operative	2.930,5	563,2	570,8	43,0	4.107,5
Investimenti in diritti televisivi (*)	121,0	-	0,5	-	121,5
Investimenti da aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-
Altri investimenti	8,7	5,1	1,4	0,0	15,2
Investimenti in imm. materiali e immateriali	129,7	5,1	1,9	0,0	136,7

31 Marzo 2008	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRE E RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi da terzi	650,2	50,0	108,8	41,6	850,5
%	76%	6%	13%	5%	100%
Diritti televisivi e cinematografici	1.841,4	-	861,1	9,2	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	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	215,6	4.646,7
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	181,7	-	456,9	(9,8)	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	(8,8)	645,6

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

I commenti relativi alla composizione ed alle variazioni dei ricavi delle aree di attività indicate è già esposta all'interno della Relazione sulla Gestione.

6. 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.	1,7	1,7	(12,8)	0,1	1,5	-
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	0,1	155,2	-	0,0	0,2	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	1,0	-	0,0	1,1	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	4,1	0,8	-	5,7	0,4	-
Banca Mediolanum S.p.A.	1,1	0,0	-	0,9	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,2	0,0	-	-	0,3	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Quinta Communication S.A.	-	5,0	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	2,7	0,1	-	-	2,6	-
Altre Società Consociate	4,7	3,4	-	1,4	2,3	(0,0)
Totale Controllante e Consociate	14,7	167,2	(12,8)	8,2	8,3	(0,0)
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	0,3	2,2	(7,4)	0,3	1,3	(0,1)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	9,1	(4,1)	-	14,6	(0,0)
MediaVivere S.r.l.	2,2	15,1	-	0,3	10,2	-
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	1,2	-
Società Collegate						
Aprok Imagen S.L.	0,0	0,3	-	-	0,2	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	1,4	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,0	-	0,0	0,1	-
Canal Factoria de Ficción S.A.	0,1	-	-	-	-	-
Publici Television S.A.	0,6	-	-	0,3	-	-
Producciones Mandarina S.L.	0,3	3,9	-	0,2	3,8	-
La Fabrica De La Tele (già Hormigas Blancas Produccio)	0,6	4,3	-	0,0	4,6	-
Edam Acquisition Holding Cooperatief U.A.	0,1	10,0	-	0,1	23,5	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	4,4	44,8	(11,5)	1,2	61,0	(0,1)
Altre parti correlate	0,5	18,5	-	0,3	16,3	-
TOTALE	19,5	230,5	(24,3)	9,7	85,6	(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 14,5 milioni di Euro, includono per 12,8 di euro il debito maturato al 31 marzo 2008 relativo al conguaglio prezzo previsto contrattualmente sull'acquisto della partecipazione di Medusa.

I rapporti verso la società Edam Acquisition Holding Cooperatief U.A. sono relativi principalmente alle società del Gruppo Endemol da questa controllate, presso le quali il Gruppo, sia in Italia che in Spagna, acquisisce format e contenuti televisivi.

I rapporti inclusi nella voce *altre parti correlate* fanno riferimento principalmente a rapporti del Gruppo Telecinco con il Gruppo Vocento (suo azionista di minoranza) per l'acquisto di contenuti.

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 11,0 milioni di euro.

7. Eventi successivi al 31 Marzo 2008

In data 28 aprile 2008, dando esecuzione agli accordi stipulati in data 29 novembre 2007, MedDue S.r.l. società costituita a fine 2007 e detenuta al 100% da RTI S.p.A., ha acquisito, versando un corrispettivo di 107,5 milioni di euro, il 53,75% di Taodue S.r.l., società fondata da Pietro Valsecchi e Camilla Nesbitt e leader in Italia nella produzione di fiction televisiva di qualità. Al termine delle operazioni societarie, che saranno completate nel corso della seconda metà dell'esercizio, MedDue controllerà il 100% del capitale di Medusa Film (attualmente 100% RTI S.p.A) e di Taodue, e sarà partecipata al 75% da RTI ed al 25% dagli attuali soci di Taodue.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediaset S.p.A., Andrea Gozzetti, 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.