



*Relazione finanziaria semestrale al
30 giugno 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
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	3
Eventi ed operazioni di rilievo intervenute nel semestre	10
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	12
<i>Risultati economici</i>	12
<i>Struttura patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i>	22
Dipendenti del Gruppo	25
Rapporti con Parti correlate.....	25
Eventi successivi al 30 giugno 2008	26
Rischi e incertezze per la restante parte dell'esercizio	26
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Bilancio semestrale abbreviato.....	29
Prospetti contabili consolidati	30
Note esplicative.....	35
Elenco delle partecipazioni assunte nella Situazione Consolidata al 30 giugno 2008	49
Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98.....	51
Relazione della Società di Revisione.....	55
Prospetto Partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n. 11971/1999	59

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 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 (<i>Presidente</i>) Paolo Andrea Colombo Luigi Fausti
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 2007			1° semestre 2008		1° semestre 2007	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.082,1	100%	Ricavi consolidati netti	2.272,1	100%	2.077,0	100%
3.002,1	73,5%	Italia	1.709,6	75,2%	1.505,8	72,5%
1.081,6	26,5%	Spagna	563,0	24,8%	571,9	27,5%
1.149,0	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	644,3	100%	699,9	100%
663,8	57,8%	Italia	357,1	55,4%	407,0	58,2%
485,2	42,2%	Spagna	287,2	44,6%	293,0	41,9%
1.149,0	28,1%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	644,3	28,4%	699,9	33,7%
1.095,5	26,8%	Risultato ante imposte	583,9	25,7%	681,9	32,8%
506,8	12,4%	Risultato netto Gruppo Mediaset	350,0	15,4%	340,8	16,4%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2007		30 Giugno 2008	30 Giugno 2007
mio €		mio €	mio €
4.067,2	Capitale Investito Netto	4.216,0	3.498,2
2.858,4	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.674,0	2.737,4
2.557,7	Patrimonio Netto di Gruppo	2.425,2	2.488,7
300,7	Patrimonio netto di Terzi	248,8	248,7
(1.208,8)	Posizione Finanziaria netta	(1.542,0)	(760,8)
1.730,7	Flusso di cassa operativo	969,6	896,0
953,2	Investimenti	973,7	394,4
488,8	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	488,7	488,7
155,9	Dividendi distribuiti da controllate	155,8	155,9

Personale

Esercizio 2007			1° semestre 2008		1° semestre 2007	
	%		%	%		%
6.306	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.239	100,0%	5.774	100,0%
5.112	81,1%	Italia	5.053	81,0%	4.572	79,2%
1.194	18,9%	Spagna	1.186	19,0%	1.202	20,8%
6.260	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.186	100,0%	5.802	100,0%
5.065	80,9%	Italia	4.995	80,7%	4.611	79,5%
1.195	19,1%	Spagna	1.191	19,3%	1.191	20,5%

Principali indicatori

Esercizio 2007			1° semestre 2008		1° semestre 2007	
28,1%	Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti		28,4%		33,7%	
22,1%	Italia		20,9%		27,0%	
44,9%	Spagna		51,0%		51,2%	
28,1%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti		28,4%		33,7%	
26,8%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti		25,7%		32,8%	
12,4%	Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti		15,4%		16,4%	
0,45	Utile per azione (euro per azione)		0,31		0,30	
0,43	Utile per azione diluito (euro per azione)		0,31		0,30	

PREMESSA

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

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 mentre il bilancio semestrale consolidato abbreviato è predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n.38/2005.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella Relazione intermedia sulla gestione e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale mentre le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – *Bilanci intermedi*, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n 6064293 del 28 luglio 2006. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS I.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2008

Sintesi dei risultati di Gruppo

Di seguito si sintetizzano i principali risultati ottenuti dal Gruppo Mediaset al 30 giugno 2008 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2007:

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.272,1 milioni di euro**, con un incremento pari al **9,4%**;
- il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **644,3 milioni di euro** rispetto ai 699,9 milioni di euro registrato nel primo semestre dell'anno precedente, periodo che aveva beneficiato di proventi non ricorrenti pari a 23 milioni di euro derivanti dalla rideterminazione del fondo trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 a seguito delle modifiche legislative dell'istituto del TFR introdotte a partire dallo scorso esercizio. In termini omogenei, la variazione del risultato operativo risente principalmente del minor risultato delle attività di Mediaset Premium, che pur in presenza di una sensibile crescita dei ricavi risentono, nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente, dei maggiori costi connessi al rafforzamento e completamento dell'offerta cinematografica varata all'inizio dell'esercizio ed ai diritti calcistici relativi alla stagione 2007/2008 in decorrenza dal secondo semestre del 2007. La **redditività operativa** si attesta al **28,4%**, rispetto al 33,7% registrato nello stesso periodo del 2007;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **583,9 milioni di euro** rispetto ai **681,9 milioni di euro** al 30 giugno 2007; su tale variazione incidono gli oneri finanziari generati dal maggior indebitamento netto consolidato generato dalle 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, principalmente 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 **350,0 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 340,8 milioni euro del 30 giugno 2007, per effetto del sensibile miglioramento del tax rate che beneficia nel periodo in esame, oltre che della riduzione delle aliquote fiscali ordinarie in vigore dal 2008 sia in Italia che in Spagna, dell'effetto netto derivante dall'utilizzo di imposte differite passive e dall'iscrizione dell'imposta sostitutiva in seguito all'adesione da parte di Mediaset S.p.A. e delle società italiane controllate al regime opzionale di affrancamento fiscale di alcuni assets introdotto in Italia dalla Legge Finanziaria per il 2008.
- La **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -1.208,8 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a **-1.542,0 milioni di euro** al 30 giugno 2008. Nei primi sei 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 **473,6 milioni di euro** in crescita rispetto ai 451,7 milioni di euro dello stesso periodo del 2007.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nei primi sei mesi del 2008 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.709,6 milioni di euro** con un incremento del 13,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; su basi omogenee, escludendo il contributo alla crescita determinato dalle variazioni del perimetro di consolidamento, intervenute a partire dal secondo semestre 2007 con l'acquisizione di Medusa Film e dal secondo trimestre 2008 con l'acquisizione della quota di controllo di TaoDue, l'incremento dei ricavi nel primo semestre del 2008 si attesta all'8,6%.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **357,1 milioni di euro**, rispetto ai 407,0 milioni di euro del 30 giugno 2007. La **redditività operativa**, si colloca al **20,9%** rispetto al **27,0%** del 2007.
- La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ha raggiunto al termine dei primi sei mesi del 2008 i **1.555,5 milioni di euro**, con un incremento pari al **2,2%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale risultato è stato ottenuto, pur in un contesto congiunturale ancora estremamente difficile, in virtù dell'ottimo andamento dei ricavi registrato nei primi cinque mesi dell'esercizio, al termine dei quali la crescita si è attestata al 3%, in linea con l'incremento già conseguito nei primi tre mesi dell'esercizio; la raccolta pubblicitaria nel mese di giugno ha invece registrato un prevedibile rallentamento su cui ha influito in modo decisivo la programmazione nei palinsesti RAI dei Campionati Europei di Calcio. Il risultato conseguito da Publitalia si colloca comunque in netta controtendenza rispetto a quella del mercato pubblicitario televisivo che sulla base dei dati Nielsen nei primi cinque mesi dell'anno, escludendo il contributo della concessionaria del Gruppo Mediaset, ha registrato una performance negativa (-1,4%). L'andamento degli investimenti pubblicitari sulle reti Mediaset nel corso del primo semestre ha evidenziato una significativa crescita di tutti i principali settori merceologici, in particolare del comparto delle telecomunicazioni ed una buona tenuta del settore alimentare (bevande escluse) in controtendenza rispetto al calo significativo registrato invece da tale settore su tutti gli altri mezzi.
- I **costi televisivi totali** hanno registrato nel semestre una crescita estremamente contenuta pari al +2,1%, in linea con l'andamento previsto su base annua.
- Relativamente alle attività *pay per view* "**Mediaset Premium**" nel primo semestre 2008 il fatturato generato dalla vendita di carte prepagate e ricariche ha raggiunto i 59,3 milioni di euro, in decisa crescita rispetto ai 36,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Nel periodo in esame, caratterizzato dal lancio dal mese di Gennaio della nuova offerta cinematografica denominata Premium Gallery, sono state attivate circa 571.000 carte prepagate rispetto alle 325.000 dello stesso periodo dell'anno precedente. Al 30 giugno le carte attivate erano pari a 2,6 milioni rispetto ai circa 2,1 milioni in circolazione al 31 dicembre 2007.

Nel primo semestre 2008 il **totale ascolto** nelle 24 ore in Italia è stato di 9 milioni e 561 mila individui, con un incremento del 2,8% rispetto allo stesso periodo del 2007





Dal punto di vista sociodemografico, la crescita riguarda quasi tutte le principali fasce di età (bambini +2%, uomini +2,7%, donne +3,1%, over 35 anni +3,8%; target commerciale 15-64 anni +2,6%) fatta eccezione per la fascia 15/34 anni che ha registrato un calo negli ascolti pari a -1%.

Le Reti Mediaset ottengono nel 1° semestre 2008 il 40% di share nelle 24 ore ed in prima serata, e il 39,9% in Day time. In evidenza il terzo posto di Italia 1 nelle 24 ore e in Day time e la crescita di mezzo punto di Rete 4 in Prime Time; mentre gli ascolti di Canale5 subiscono una diminuzione di -0,2 punti di share nelle 24 ore e in Day time e -0,5 in Prime Time.

Sull'andamento del semestre incidono, soprattutto in riferimento alla fascia di Prime Time, gli ascolti relativi agli Europei di calcio, al netto dei quali Mediaset guadagnerebbe 1 punto in Prime Time, di cui beneficerebbe maggiormente Canale 5 con un +0,6, e 0,4 nelle 24 ore.

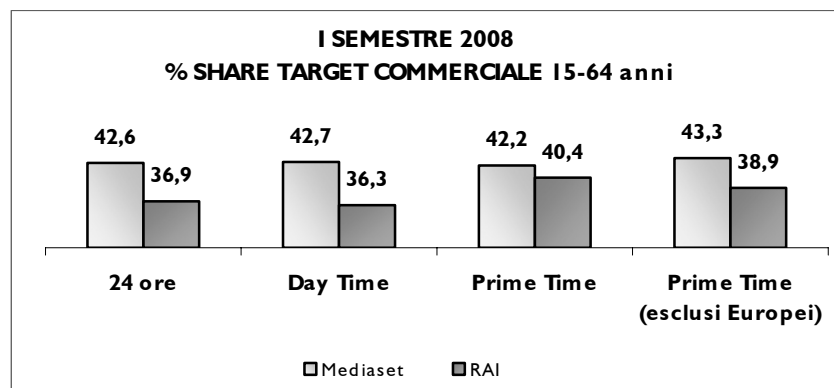
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame, considerando gli Europei di calcio, sono stati i seguenti:

(Fonte: Auditel)

Share individui - 1° semestre 2008	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	20,9%	21,1%	20,7%
	10,6%	10,1%	10,8%
	8,5%	8,8%	8,4%
	40,0%	40,0%	39,9%

Relativamente al target commerciale 15-64 anni, Mediaset conferma il primato in tutte e tre le fasce orarie, così come il primo e il terzo posto di Canale5 e Italia 1. In particolare, in Prime Time, escludendo le date in cui sono andate in onda le partite degli Europei di calcio, il vantaggio delle reti Mediaset aumenta da 1,8 a 4,4 punti di share.

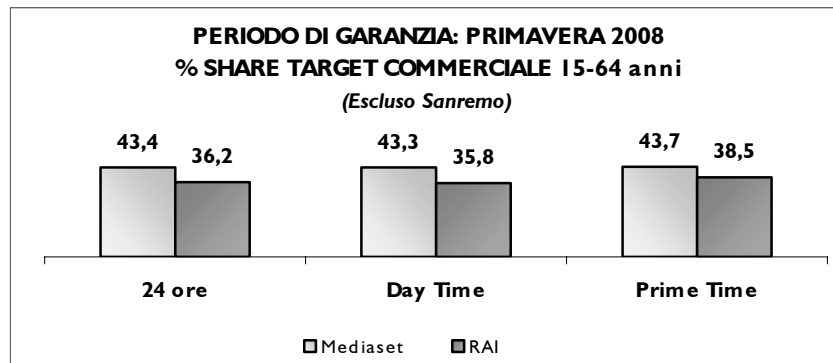
(Fonte: Auditel)



Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile (dal 13/01 al 31/05 con esclusione della settimana di Sanremo), le reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto individui del 40,8% nelle 24 ore, del 40,5% in Day Time e del 41,2% in Prime Time. Si segnalano, in particolare, il terzo posto in tutte e tre le fasce orarie di Italia 1 e la crescita in Prime Time di Rete4 (+0,5 rispetto all'omologo del 2007), mentre Canale 5 fa registrare un leggero calo negli ascolti (-0,1 punti di share nel totale giornata e in Day time e -0,4 in Prime Time).

Nello stesso periodo, come evidenzia il grafico seguente, Mediaset mantiene il primato sul target commerciale (15-64 anni) in tutte e tre le fasce orarie, con notevole distacco dalle reti Rai.

(Fonte: Auditel)



Nel prospetto seguente sono riportate le ore di emissione di ognuna delle reti Mediaset nel primo semestre 2008.

Palinsesto Reti Mediaset - 1° semestre 2008


Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	200	4,6%	558	12,8%	969	22,2%	1.727	13,2%
Tv Movie	222	5,1%	159	3,6%	164	3,8%	545	4,2%
Miniserie	85	1,9%	14	0,3%	100	2,3%	199	1,5%
Telefilm	344	7,9%	787	18,0%	1.133	25,9%	2.264	17,3%
Teleromanzo	16	0,4%	-	0,0%	2	0,0%	18	0,1%
Sit-com	52	1,2%	597	13,7%	40	0,9%	689	5,3%
Soap	150	3,4%	-	0,0%	400	9,2%	550	4,2%
Telenovelas	-	0,0%	-	0,0%	197	4,5%	197	1,5%
Cartoni	-	0,0%	746	17,1%	-	0,0%	746	5,7%
Totale diritti	1.069	24,5%	2.861	65,5%	3.005	68,8%	6.935	52,9%
Notiziari	820	18,8%	473	10,8%	409	9,4%	1.702	13,0%
Programmi informativi	548	12,5%	107	2,4%	166	3,8%	821	6,3%
Programmi sportivi	-	0,0%	169	3,9%	-	0,0%	169	1,3%
Eventi	3	0,1%	101	2,3%	11	0,3%	115	0,9%
Intrattenimento:	1.692	38,7%	466	10,7%	392	9,0%	2.550	19,5%
Cultura	41	0,9%	10	0,2%	121	2,8%	172	1,3%
Televendite	195	4,5%	181	4,1%	264	6,0%	640	4,9%
Totale produzioni	3.299	75,5%	1.507	34,5%	1.363	31,2%	6.169	47,1%
Totale	4.368	100,0%	4.368	100,0%	4.368	100,0%	13.104	100,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Nei primi sei mesi del 2008 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **563,0 milioni di euro**, registrando una lieve diminuzione pari al -1,6%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi** si sono attestati a **536,4 milioni di euro**, con una diminuzione del -2,5% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2007. Tale risultato ha risentito della flessione della raccolta pubblicitaria registrata nei mesi di maggio e giugno in concomitanza con il perdurare della difficile situazione congiunturale dell'economica iberica che dopo aver subito durante la seconda metà del 2007 gli effetti della crisi finanziaria internazionale, sta risentendo in tutti i principali settori produttivi dei contraccolpi della crisi del mercato immobiliare interno e conseguentemente sperimentando un deciso rallentamento della crescita economica (la crescita del PIL del primo trimestre si è ridotta al +0,3%), un aumento dell'inflazione (5,1% su base annua a giugno) e del tasso di disoccupazione (10% a maggio). In tale contesto, il mercato pubblicitario televisivo secondo i dati diffusi da Infoadex ha subito nello stesso periodo una flessione pari al -4,1% mentre gli investimenti pubblicitari relativi ai media non televisivi (stampa e cinema) che già avevano subito forti contrazioni nel corso del primo trimestre, nel bimestre maggio-giugno hanno registrato una diminuzione complessivamente pari al -12%. In tale contesto la consolidata leadership in termini di audience di Telecinco combinata con la strategia commerciale di vendita degli spazi, hanno consentito a Publiespana di conseguire un risultato decisamente migliore rispetto a quello del mercato, con un conseguente incremento della propria quota nel mercato pubblicitario televisivo, salita dal 30,9% di fine 2007 al 31,4%.
- Nello stesso periodo il forte controllo esercitato sul fronte dei costi, scesi di circa 1 punto percentuale rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ha comunque consentito il conseguimento di un **Risultato operativo** pari a **287,2 milioni di euro**, solo leggermente inferiore rispetto a quello pari a **293,0 milioni di euro** conseguito nello stesso periodo del 2007, mantenendo la **redditività operativa**, in linea con lo straordinario livello del 51% del primo semestre 2007 che conferma Telecinco al top dei broadcaster europei in termini di profittabilità.

Al termine dei primi sei mesi dell'esercizio, Telecinco conferma la propria leadership in termini di ascolto con una share media nelle 24 ore pari al 19,1%, distanziando le principali concorrenti TVE-I (che è subentrata ad Antena 3 come seconda rete più vista) e Antena 3 rispettivamente di 2,6 e 3,0 punti percentuali, nonostante la programmazione nel mese di Giugno da parte di alcuni competitors dei Campionati Europei di calcio culminati con la vittoria della nazionale iberica.

(Fonte: Sofres)

 TELECINCO	Share	Individui	Target
I° semestre 2008		commerciale	
24 ore		19,1%	20,8%
Prime Time (dalle 20:30 alle 24:00)		20,5%	22,4%
Day Time		18,4%	20,0%

In **Prime Time**, Telecinco ha registrato una share media del 20,5% superando di 4,7 punti Antena 3 e di 5 punti TVE I.

Per quanto riguarda il **target commerciale**, Telecinco consolida la propria leadership storica sia nell'intera giornata con il 20,8%, con un vantaggio di 4,5 punti rispetto Antena 3 (16,3%) e di 7,9 punti rispetto a TVE I (12,9%), sia nell'orario di Prime Time con il 22,4%, share che porta la differenza fino a 6,5 punti rispetto ad Antena 3 (15,9%) e di 10,0 punti rispetto a TVE I (12,4%).

Ciò che ha maggiormente contribuito al raggiungimento di tali risultati è stata fondamentalmente una programmazione chiaramente riconoscibile per il telespettatore, caratterizzata dalla presenza di fiction sia nazionali che estere, da programmi autoprodotti (che rappresentano più dell'86% del palinsesto) e dalla Formula I.

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso da Telecinco nel corso dei primi sei 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° semestre 2008		I° semestre 2007		Variazione	
Film	229	5,2%	235	5,4%	(6)	-2,6%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	215	4,9%	284	6,5%	(69)	-24,3%
Cartoni	129	3,0%	135	3,1%	(6)	-4,4%
Totale diritti	573	13,1%	654	15,1%	(81)	-12,4%
Quiz-game-show	782	17,9%	398	9,2%	384	96,5%
Sport	94	2,2%	89	2,0%	5	5,6%
Documentari e altri	1.452	33,2%	1.762	40,6%	(310)	-17,6%
News	909	20,8%	966	22,2%	(57)	-5,9%
Fiction interna	519	11,9%	433	10,0%	86	19,9%
Altro	38	0,9%	41	1,0%	(3)	-7,3%
Totale produzioni	3.795	86,9%	3.690	84,9%	105	2,8%
Totale	4.368	100,0%	4.344	100,0%	24	0,6%

Eventi ed operazioni di rilievo del semestre

Il **18 Gennaio 2008** è stata lanciata la nuova offerta di TV a pagamento di **Mediaset Premium: Premium Gallery** che allarga, coerentemente alla politica editoriale avviata nel corso del 2007 attraverso gli accordi di esclusiva con Warner e Universal per l'acquisto di tutti i diritti free e pay multiplatforme, l'offerta televisiva a pagamento di Mediaset a contenuti e generi televisivi diversi da quello calcistico. Premium Gallery propone al telespettatore tutto il meglio del cinema e delle serie tv con una galleria di contenuti articolata in tre diversi mondi: **Joi**, **Mya** e **Steel**. **Joi**, pensato per tutta la famiglia, è il canale dedicato ai film campioni d'incasso e alle serie tv di maggiore audience. **Mya** si rivolge prevalentemente ad un target femminile e **Steel** invece, realizzato da NBC Universal, trasmetterà contenuti pensati per giovani uomini.

Nel corso dei primi mesi del 2008, RTI S.p.A. ha esercitato i **diritti d'opzione** relativi all'acquisto della stagione 2009/2010 dei diritti criptati multiplatforma relativi alle partite interne del campionato di serie A di Juve, Milan, Inter, Roma, Lazio, Torino e Chievo. Tali operazioni hanno comportato nel semestre in esame l'iscrizione di maggiori immobilizzazioni immateriali per 442 milioni di euro, senza alcun impatto economico e finanziario nel presente esercizio. Si segnala tuttavia che i diritti di sfruttamento satellitare saranno oggetto di cessione nel corso del secondo semestre. In generale Mediaset si riserverà di valutare le modalità di sfruttamento e/o eventuale commercializzazione a terzi degli sfruttamenti di tali diritti su piattaforme diverse dalla televisione digitale terrestre.

In data **19 febbraio 2008**, Gestelevision **Telecinco** ha perfezionato per un corrispettivo di 21,5 milioni di euro l'acquisto di una quota di partecipazione del 35,08% nella società Pegaso Television INC. società a cui fa capo l'83,34% di **Caribevision TV Network LLC**, rete televisiva di recente costituzione che trasmette a New York, Miami e Porto Rico rivolta ad un pubblico ispanofono.

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 36,0 milioni di USD, equivalenti a circa 22,8 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 16,5 milioni di USD, importi investiti per lo sviluppo delle attività del suddetto canale televisivo. Sulla base dei valori riconosciuti dai soci agli asset apportati, Mediaset ed il partner cinese, 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.

Al 30 giugno il conto economico consolidato recepisce una perdita netta di circa 4 milioni di euro relativi al risultato di competenza di tale partecipazione connessi alla fase di start-up delle attività televisive descritte.

In data **28 aprile 2008** in esecuzione degli 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, leader in Italia nella produzione di fiction televisiva di qualità. Gli effetti economici e patrimoniali di tale operazione al 30 giugno sono riportati nella nota illustrativa II del Bilancio semestrale abbreviato. Al termine delle operazioni societarie che saranno completate nella seconda parte dell'esercizio, MedDue controllerà il 100% del capitale di Medusa Film (attualmente posseduta al 100% da RTI S.p.A.) e di TaoDue, e sarà partecipata al 75% da RTI ed al 25% dagli attuali soci di TaoDue.

In vista di tali operazioni, 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..

In data **21 maggio 2008** Mediaset ha raggiunto un accordo per acquisire il 25% di **Nessma Tv**, canale satellitare con sede a Tunisi lanciato nella primavera 2007 dal Gruppo Karoui&Karoui World. Il canale è visto principalmente in nord Africa: Algeria, Libia, Marocco e Tunisia, un mercato omogeneo per lingua, cultura, geografia e in forte espansione economica e demografica. Il Maghreb infatti è popolato da 80 milioni di persone con un'età media di 25 anni. Nessma Tv raggiunge già oltre 7,5 milioni di famiglie ed è il primo canale di intrattenimento specificamente rivolto al mondo arabo mediterraneo. Ha un palinsesto di stampo internazionale, composto da film, serie tv, videoclip musicali e format importanti come Star Accademy, di produzione Endemol, in onda nella scorsa stagione. Nessma Tv sarà presto visibile via satellite anche nell'Europa mediterranea dove la comunità maghrebina conta oltre 10 milioni di individui. Publieurope, concessionaria pubblicitaria europea del gruppo Mediaset, gestirà la raccolta in esclusiva di Nessma Tv in Europa. L'assetto del capitale di Nessma Tv sulla base degli accordi sottoscritti risulterà così suddiviso: 50% Karoui&Karoui World, 25% Mediaset Group, 25% Quinta Communication.

In data **23 giugno 2008**, il Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A ha deliberato l'adesione da parte di Mediaset S.p.A. e delle società italiane controllate al regime opzionale di affrancamento delle deduzioni extracontabili previsto in Italia dall'art. 1 comma 48 della Legge Finanziaria per il 2008, n. 244 del 24 dicembre 2007. Tale provvedimento ha abrogato la disciplina delle deduzioni extracontabili che prevedeva la possibilità di operare solo a fini fiscali maggiori ammortamenti e consentirà, assoggettando le eccedenze tra i valori fiscali ed economici di alcune categorie di cespiti aziendali al 31 dicembre 2007 ad un'imposta sostitutiva progressiva scaglioni (compresa tra un'aliquota del 12% e del 16%) di ripristinare la corrispondenza tra tali valori, determinando negli esercizi successivi la deducibilità degli ammortamenti fiscali già dedotti dal 2004 al 2007. L'adesione di Mediaset a tale regime opzionale ha determinato l'iscrizione nel conto economico al 30 giugno 2008 di proventi netti pari a 53,5 milioni di euro, a fronte dello stanziamento dell'imposta sostitutiva per 54 milioni di euro (da versare in tre rate annuali, nella misura rispettivamente del 30%, 40%, 30%, entro i termini previsti per il versamento a saldo delle imposte dovute per gli esercizi 2007-2008-2009) e del rilascio delle imposte differite passive iscritte nei bilanci societari al 31 dicembre 2007 con iscrizione a conto economico al 30 giugno 2008 di proventi pari a 107,5 milioni di euro.

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 sei mesi e al secondo trimestre 2008; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007.

Risultati economici

Nel successivo prospetto di conto economico consolidato per natura sono indicati i risultati intermedi relativi al margine 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.

Nel conto economico relativo al primo semestre del 2007 i proventi contabilizzati per effetto della rideterminazione del Fondo trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2006 sono stati inclusi, evidenziandone la natura non ricorrente a riduzione dei Costi del Personale.

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				
	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
Ricavi netti consolidati	2.272,1	2.077,0	1.173,2	1.112,1
Costo del personale	263,8	217,5	135,9	101,6
<i>di cui Proventi non ricorrenti</i>		(23,0)		(23,0)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	817,9	712,2	391,9	343,0
Costi operativi	1.081,8	929,8	527,8	444,6
Margine operativo lordo	1.190,3	1.147,2	645,4	667,4
Ammortamenti Diritti	478,3	383,9	220,7	191,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	67,6	63,4	36,1	31,6
Ammortamenti e svalutazioni	546,0	447,3	256,9	223,3
Risultato operativo della gestione ordinaria	644,3	699,9	388,5	444,2
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	644,3	699,9	388,5	444,2
(Oneri)/Proventi finanziari	(36,3)	(19,5)	(19,7)	(10,6)
Risultato delle partecipazioni	(24,1)	1,5	(15,9)	0,7
Risultato ante-imposte	583,9	681,9	352,8	434,3
Imposte sul reddito	(134,5)	(235,7)	(64,6)	(155,6)
Risultato netto attività in funzionamento	449,4	446,2	288,2	278,7
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(99,4)	(105,4)	(59,1)	(62,5)
Risultato di competenza del Gruppo	350,0	340,8	229,1	216,2

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

	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	47,6%	44,8%	45,0%	40,0%
Margine operativo lordo	52,4%	55,2%	55,0%	60,0%
Ammortamenti e svalutazioni	24,0%	21,5%	21,9%	20,1%
Risultato operativo gestione ordinaria	28,4%	33,7%	33,1%	39,9%
Risultato operativo (EBIT)	28,4%	33,7%	33,1%	39,9%
Risultato ante-imposte	25,7%	32,8%	30,1%	39,1%
Risultato di competenza del Gruppo	15,4%	16,4%	19,5%	19,4%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	23,0%	34,6%	18,3%	35,8%

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico				
	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
Ricavi netti consolidati	1.709,6	1.505,8	859,1	791,6
Costo del personale	221,2	177,9	114,0	81,7
<i>di cui Proventi non ricorrenti</i>		<i>(23,0)</i>		<i>(23,0)</i>
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	654,2	555,6	303,0	256,8
Costi operativi	875,4	733,5	417,1	338,4
Margine operativo lordo	834,2	772,3	442,0	453,2
Ammortamenti Diritti	413,2	304,4	188,1	153,5
Altri ammortamenti e svalutazioni	63,8	61,0	34,6	30,4
Ammortamenti e svalutazioni	477,1	365,3	222,7	183,9
Risultato operativo della gestione ordinaria	357,1	407,0	219,3	269,3
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	357,1	407,0	219,3	269,3
(Oneri)/Proventi finanziari	(36,0)	(27,3)	(18,8)	(14,3)
Risultato delle partecipazioni	(3,5)	0,3	(3,6)	(0,1)
Risultato ante-imposte	317,7	379,9	196,9	254,9
Imposte sul reddito	(60,5)	(144,9)	(20,4)	(101,2)
Risultato netto attività in funzionamento	257,2	235,1	176,5	153,6
Risultato netto attività discontinue		-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(1,9)	(0,4)	(1,7)	(0,1)
Risultato di competenza del Gruppo	255,3	234,7	174,8	153,5

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

	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	51,2%	48,7%	48,6%	42,7%
Margine operativo lordo	48,8%	51,3%	51,5%	57,2%
Ammortamenti e svalutazioni	24,2%	20,2%	21,9%	19,4%
Risultato operativo gestione ordinaria	20,9%	27,0%	25,5%	34,0%
Risultato operativo (EBIT)	20,9%	27,0%	25,5%	34,0%
Risultato ante-imposte	18,6%	25,2%	22,9%	32,2%
Risultato di competenza del Gruppo	14,9%	15,6%	20,3%	19,4%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	19,0%	38,1%	10,4%	39,7%

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 e a partire dal 28 aprile le attività di produzione e commercializzazione di Movie, miniserie e fiction televisiva facenti capo a TaoDue Srl e Nova Films Srl.

Ricavi per settori di attività	Primo semestre			Secondo Trimestre		
	2008	2007	<i>var. %</i>	2008	2007	<i>var. %</i>
TV Commerciale Free To Air	1.357,4	1.334,2	1,7%	707,2	703,8	0,5%
Network Operator	103,4	88,5	16,8%	53,4	46,1	15,8%
Pay Per View	185,8	92,5	100,9%	77,0	47,2	63,1%
Attività non televisive	193,5	46,6	n.s.	87,5	22,1	n.s.
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(130,6)	(56,0)	-133,2%	(66,2)	(27,6)	-139,9%
Totale	1.709,6	1.505,8	13,5%	859,1	791,6	8,5%

Risultato operativo per settori di attività	Primo semestre			Secondo Trimestre		
	2008	2007	<i>var. %</i>	2008	2007	<i>var. %</i>
TV Commerciale Free To Air	391,0	409,5	-4,5%	229,9	268,2	-14,3%
Network Operator	4,1	1,9	115,8%	2,0	2,5	-20,0%
Pay Per View	(35,6)	2,6	n.s.	(6,6)	2,5	n.s.
Attività non televisive	14,4	(7,0)	n.s.	2,0	(4,1)	148,8%
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(16,8)	-	n.s.	(8,1)	-	n.s.
Totale	357,1	407,0	-12,3%	219,2	269,2	-18,6%

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 di Mediaset Premium e dei canali in chiaro 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* e dall'attività di autoproduzione di film e fiction televisive.
- 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	Primo semestre			Secondo trimestre		
	2008	2007	var.%	2008	2007	var.%
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	1.555,5	1.522,6	2,2%	813,4	802,2	1,4%
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digitale	3,2	1,3	146,2%	1,2	0,4	200,0%
Altri ricavi dell'attività televisiva	30,6	37,0	-17,3%	14,0	20,7	-32,4%
Sconti d'agenzia	(231,9)	(226,7)	-2,3%	(121,4)	(119,5)	-1,6%
Totale Ricavi	1.357,4	1.334,2	1,7%	707,2	703,8	0,5%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(605,5)	(573,6)	-5,6%	(294,4)	(257,3)	-14,4%
Costi Infra-settoriali	(38,0)	(34,3)	-10,8%	(20,7)	(18,9)	-9,5%
Totale Costi Operativi	(643,5)	(607,9)	-5,9%	(315,1)	(276,2)	-14,1%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	713,9	726,3	-1,7%	392,1	427,6	-8,3%
Ammortamenti Diritti	(297,3)	(289,6)	-2,6%	(147,7)	(146,8)	-0,6%
Altri ammortamenti e svalutazioni	(25,7)	(27,2)	5,6%	(14,5)	(12,5)	-15,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(322,9)	(316,8)	-1,9%	(162,1)	(159,3)	-1,8%
Risultato Operativo	391,0	409,5	-4,5%	229,9	268,2	-14,3%
% sui ricavi	28,8%	30,7%		32,5%	38,1%	

Al netto dei proventi non ricorrenti per 21,6 milioni di euro contabilizzati nel primo semestre del 2007, il risultato operativo dell'attività di televisione commerciale *Free to Air* evidenzia una variazione positiva rispetto all'anno precedente in presenza della crescita dei *ricavi pubblicitari* lordi relativi alle *reti Mediaset*, ed alla contenuta crescita del complesso dei costi. L'andamento di questi ultimi riflette in presenza di una riduzione degli ammortamenti relativa ai diritti televisivi, principalmente la dinamica dei costi relativi all'autoprodotto. Nel semestre in esame le ore prodotte sono state pari a 3.708 (+1,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Network Operator	Primo semestre			Secondo trimestre		
	2008	2007	var.%	2008	2007	var.%
Ricavi vs terzi	41,0	32,5	26,2%	21,3	18,5	14,9%
Ricavi Infra-settoriali	62,4	56,0	11,5%	32,1	27,6	16,3%
Totale Ricavi	103,4	88,5	16,8%	53,4	46,1	15,8%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(67,7)	(57,2)	-18,4%	(35,2)	(28,5)	-23,5%
Totale Costi Operativi	(67,7)	(57,2)	-18,4%	(35,2)	(28,5)	-23,5%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	35,7	31,3	14,1%	18,2	17,6	3,4%
Ammortamenti Diritti	-	-	n.s.	-	-	n.s.
Altri ammortamenti e svalutazioni	(31,6)	(29,4)	-7,7%	(16,2)	(15,1)	-7,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(31,6)	(29,4)	-7,7%	(16,2)	(15,1)	-7,4%
Risultato Operativo	4,1	1,9	114,4%	2,0	2,6	-21,9%
%sui ricavi	4,0%	2,1%		3,7%	5,6%	

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	Primo semestre			Secondo trimestre		
	2008	2007	var.%	2008	2007	var.%
Totale Ricavi	185,8	92,5	100,8%	77,0	47,2	63,1%
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(85,5)	(55,2)	-54,9%	(31,1)	(29,7)	-4,7%
Costi Infra-settoriali	(20,8)	(19,0)	-9,7%	(9,7)	(7,4)	-30,9%
Totale Costi Operativi	(106,3)	(74,2)	-43,3%	(40,7)	(37,1)	-9,7%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	79,5	18,3	n.s.	36,3	10,1	n.s.
Ammortamenti Diritti	(113,7)	(14,8)	n.s.	(41,8)	(7,3)	n.s.
Altri ammortamenti e svalutazioni	(1,3)	(1,0)	-35,0%	(1,0)	(0,3)	n.s.
Ammortamenti e svalutazioni	(115,0)	(15,8)	n.s.	(42,8)	(7,7)	n.s.
Risultato Operativo	(35,6)	2,6	n.s.	(6,6)	2,5	n.s.
%sui ricavi	-19,1%	2,8%		-8,5%	5,4%	

Relativamente alle attività televisive con modalità **Pay per View**, nel corso del primo semestre sono state vendute circa 600.000 nuove carte prepagate ricaricabili e circa 2,9 milioni di ricariche. I ricavi da vendita di carte prepagate e ricariche sono stati pari a 80,4 milioni di euro, con un deciso incremento rispetto ai 66,3 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 100,6 milioni di euro (22,5 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 riflette 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*. Il risultato del secondo trimestre risulta maggiormente allineato a quello dello stesso periodo del 2007, in linea con una dinamica dei costi che nel confronto con l'anno precedente è destinata a ridursi progressivamente nella restante parte dell'anno.

Attività non televisive	Primo semestre			Secondo trimestre		
	2008	2007	var. %	2008	2007	var. %
Multimedia	12,2	12,4	-1,6%	5,9	4,4	34,1%
Teleshopping	16,5	15,3	7,8%	9,2	7,9	16,5%
Distribuzione e Gestione Sale cinema	75,0	-	n.s.	26,6	-	n.s.
Produzione e commercializzazione fiction	-	-	n.s.	-	-	n.s.
Altri ricavi pubblicitari	21,7	18,9	14,8%	11,9	9,8	21,4%
Ricavi Infra-settoriali	68,2	-	n.s.	34,1	-	n.s.
Totale Ricavi	193,5	46,6	n.s.	87,5	22,1	n.s.
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(129,3)	(47,5)	-172,2%	(68,9)	(22,9)	n.s.
Costi Infra-settoriali	(3,7)	(2,7)	-37,0%	(1,4)	(1,3)	-7,7%
Totale Costi Operativi	(133,0)	(50,2)	-164,9%	(70,3)	(24,2)	-190,5%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	60,5	(3,6)	n.s.	17,2	(2,2)	n.s.
Ammortamenti Diritti	(40,9)	-	n.s.	(12,3)	-	n.s.
Altri ammortamenti e svalutazioni	(5,3)	(3,5)	-51,4%	(3,0)	(2,0)	-50,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(46,2)	(3,5)	n.s.	(15,3)	(2,0)	n.s.
Risultato Operativo	14,4	(7,0)	n.s.	2,0	(4,1)	148,8%
% sui ricavi	7,4%	-15,1%				

Come precedentemente segnalato a partire dal secondo semestre del 2007 sono inclusi in tali aree le attività di distribuzione e gestione delle sale cinematografiche che fanno capo a Medusa. Nel primo semestre 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 17,1% (15,6% nello stesso periodo del 2007) e al mantenimento della terza posizione tra i gestori di circuiti cinematografici nazionali. I ricavi generati nel corso del secondo trimestre del 2008 dall'attività di produzione televisiva che fa capo a TaoDue, pari a 18 milioni di euro, sono invece inclusi nella voce ricavi infrasettoriali essendo relativi, sulla base dei relativi stadi di completamento, alla realizzazione di produzioni destinate alla cessione ed allo sfruttamento televisivo sulle reti Mediaset.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

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

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico				
	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
Ricavi netti consolidati	563,0	571,9	314,0	320,8
Costo del personale	42,2	39,6	21,3	19,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	164,7	157,3	89,3	86,5
Costi operativi	206,9	196,9	110,6	106,4
Margine operativo lordo	356,1	375,0	203,4	214,4
Ammortamenti Diritti	65,1	79,5	32,6	38,3
Altri ammortamenti e svalutazioni	3,8	2,4	1,5	1,1
Ammortamenti e svalutazioni	68,9	82,0	34,1	39,4
Risultato operativo della gestione ordinaria	287,2	293,0	169,3	175,0
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	287,2	293,0	169,3	175,0
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,3)	7,8	(0,9)	3,6
Risultato delle partecipazioni	(20,7)	1,2	(12,4)	0,7
Risultato ante-imposte	266,2	302,0	156,0	179,5
Imposte sul reddito	(74,0)	(90,9)	(44,2)	(54,3)
Risultato netto attività in funzionamento	192,2	211,2	111,8	125,0
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	6,7	0,4	5,7	0,5
Risultato di competenza del Gruppo	198,9	211,6	117,4	125,5

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

	Primo semestre		Secondo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	36,7%	34,4%	35,2%	33,2%
Margine operativo lordo	63,2%	65,6%	64,8%	66,8%
Ammortamenti e svalutazioni	11,6%	13,9%	10,4%	11,9%
Risultato operativo (EBIT)	51,0%	51,2%	53,9%	54,6%
Risultato ante-imposte	47,3%	52,8%	49,7%	56,0%
Risultato di competenza del Gruppo	35,3%	37,0%	37,4%	39,1%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	27,8%	30,1%	28,3%	30,3%

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

(valori in milioni di euro)

	Primo semestre			Secondo trimestre		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Ricavi pubblicitari televisivi	536,4	550,4	-2,5%	298,4	310,0	-3,7%
Altri ricavi pubblicitari	8,7	7,7	13,5%	4,6	3,8	18,5%
Ricavi pubblicitari lordi	545,2	558,1	-2,3%	303,0	313,8	-3,4%
Sconti d'agenzia	(25,5)	(24,3)	4,8%	(15,0)	(13,4)	12,5%
Ricavi pubblicitari netti	519,7	533,8	-2,6%	288,0	300,3	-4,1%
Altri ricavi	43,3	38,1	13,7%	26,1	20,5	26,9%
Totale ricavi netti consolidati	563,0	571,9	-1,6%	314,0	320,8	-2,1%

L'andamento dei ricavi riflette il decremento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco pari a -2,5%. 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 semestre una crescita del 13,5%.

La crescita degli **Altri ricavi**, è principalmente generata dall'attività di distribuzione di diritti cinematografici e contenuti audiovisivi.

	1° semestre	1° semestre	var. %	2° trimestre	2° trimestre	var. %
	2008	2007		2008	2007	
Costi Operativi	275,8	278,9	-1,1%	144,7	145,8	-7,0%
Costo del personale	42,2	39,6	6,4%	21,3	19,9	7,1%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	164,7	157,3	4,7%	89,3	86,5	3,2%
Ammortamenti diritti	65,1	79,5	-18,2%	32,6	38,3	-14,8%
Altri ammortamenti e svalutazioni	3,8	2,4	-54,4%	1,5	1,1	37,9%

I **costi totali** del Gruppo Telecinco diminuiscono complessivamente del **1,1%** soprattutto per effetto dell'utilizzo di un fondo rischi precedentemente stanziato a fronte di controversie relative a diritti d'autore. Al netto di tale utilizzo i costi complessivi mostrano un incremento estremamente contenuto pari a circa l'1%.

Il **marginale operativo lordo**, nei primi sei mesi del 2008, è diminuito rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per circa -18,9 milioni di euro, passando, in termini percentuali sui ricavi netti, dal 65,6% del primo semestre 2007 al 63,2% dell'anno in esame.

Al 30 giugno 2008, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **287,2** milioni di euro, in linea rispetto ai **293,0** del 2007; la **redditività operativa** si conferma come una delle più alte tra i gruppi televisivi in Europa, passando al 51,0% rispetto al 51,2% 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° semestre 2008	I° semestre 2007	var.%	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007	var.%
Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	644,3	699,9	-7,9%	388,5	444,2	-12,5%

	I° semestre 2008	I° semestre 2007	var.%	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007	var.%
(Oneri) / Proventi finanziari	-36,3	-19,5	86,2%	-19,7	-10,6	85,4%

Il maggior saldo netto negativo della gestione finanziaria è dovuto al maggior indebitamento medio consolidato del semestre 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° semestre 2008	I° semestre 2007	var.%	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007	var.%
Risultato delle partecipazioni	-24,1	1,5	n.s.	-15,9	0,7	n.s.

Gli oneri del semestre 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 sei mesi del 2008 Edam ha conseguito ricavi consolidati pari a 637,7 milioni di euro ed un Margine operativo lordo (*Ebitda*) pari a 111,4 milioni di euro, corrispondente al 17,5 % dei ricavi (17,1% nello stesso periodo del 2007). Il risultato netto consolidato registra una perdita pari a -65,2 milioni di euro, in presenza di oneri finanziari per 95,4 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 78,6 milioni di euro. Con riferimento a tale processo valutativo si segnala che in data 30 giugno 2008, entro i termini previsti dal Principio contabile internazionale *IFRS 3 Business Combination*, il processo di *Purchase Price Allocation* è stato completato, confermando in via definitiva la natura ed i valori che erano stati individuati in sede di allocazione provvisoria al 31 dicembre 2007.

	I° semestre 2008	I° semestre 2007	var.%	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007	var.%
Risultato ante imposte	583,9	681,9	-14,4%	352,8	434,3	-18,8%
<i>Tax Rate (%)</i>	23,0%	34,6%		18,3%	35,8%	
Risultato Netto di Gruppo	350,0	340,8	2,7%	229,1	216,2	6,0%

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%) e l'iscrizione di proventi netti per 53,5 milioni di euro a fronte dell'adesione di Mediaset S.p.A. al regime opzionale di affrancamento fiscale di alcuni cespiti aziendali introdotto in Italia dalla Legge Finanziaria per il 2008.

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	30/ 06/ 2008	31/ 12/ 2007
Diritti televisivi e cinematografici	2.843,6	2.351,5
Avviamento e differenze di consolidamento	509,6	394,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	997,0	1.070,8
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	599,8	554,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(636,7)	(202,2)
Fondo trattamento di fine rapporto	(97,2)	(102,2)
Capitale investito netto	4.216,0	4.067,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.425,2	2.557,7
Patrimonio netto di terzi	248,8	300,7
Patrimonio netto	2.674,0	2.858,4
Posizione finanziaria netta	(1.542,0)	(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	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Diritti televisivi e cinematografici	2.673,6	2.205,0	169,9	146,5
Avviamento differenze di consolidamento	146,1	41,0	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	863,7	970,6	133,3	100,2
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	761,6	719,6	487,9	472,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(514,9)	(132,5)	(121,8)	(69,6)
Fondo trattamento di fine rapporto	(97,2)	(102,2)	-	-
Capitale investito netto	3.833,1	3.701,5	669,2	649,4
Patrimonio netto di Gruppo	2.404,0	2.478,1	498,3	606,0
Patrimonio netto di terzi	4,5	1,4	53,5	56,4
Patrimonio netto	2.408,4	2.479,5	551,8	662,5
Posizione finanziaria	(1.424,6)	(1.222,0)	(117,4)	13,2

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 2008 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 30/06/2008	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.673,6	169,9		2.843,6
Avviamento e differenze di consolidamento	146,1	-	363,4	509,6
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	863,7	133,3		997,0
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	761,6	487,9	(649,7)	599,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(514,9)	(121,8)		(636,7)
Fondo trattamento di fine rapporto	(97,2)	-		(97,2)
Capitale investito netto	3.833,1	669,2	(286,2)	4.216,0
Patrimonio netto di Gruppo	2.404,0	498,3	(477,0)	2.425,2
Patrimonio netto di terzi	4,5	53,5	190,8	248,8
Patrimonio netto	2.408,4	551,8	(286,2)	2.674,0
Posizione finanziaria	(1.424,6)	(117,4)		(1.542,0)

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

(valori in milioni di euro)

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.208,8)	(568,3)	(1.222,0)	(964,4)	13,2	396,1
Free Cash Flow	473,6	451,7	264,2	223,1	209,5	228,7
Flusso di cassa operativo (*)	969,6	896,0	702,8	590,6	266,9	305,5
Incremento di immobilizzazioni	(973,7)	(394,4)	(846,6)	(303,8)	(127,1)	(90,6)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,3	5,0	0,8	1,6	0,5	3,4
Variazione Circolante / Altre Attività e Passività	476,4	(54,9)	407,2	(65,3)	69,3	10,4
Variazione area di consolidamento	(139,5)	(0,8)	(139,7)	-	0,2	(0,8)
(Riacquisti)/ vendite azioni proprie	(1,3)	(2,4)	-	(2,4)	(1,3)	-
Aumenti di capitale ricevuti	-	-	-	-	-	60,0
Partecipazioni	(23,1)	2,3	-	(59,2)	(23,1)	1,5
Dividendi incassati	1,6	1,3	161,7	158,4	1,6	1,2
Dividendi distribuiti	(644,5)	(644,6)	(488,7)	(488,7)	(317,6)	(314,2)
Avanzo/ Disavanzo	(333,2)	(192,5)	(202,6)	(168,9)	(130,6)	(23,6)
Posizione finanziaria netta finale	(1.542,0)	(760,8)	(1.424,6)	(1.133,3)	(117,4)	372,5

(*): 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 **473,6 milioni di euro** in aumento rispetto ai 451,7 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	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(890,8)	(325,3)	(801,8)	(226,4)	(89,0)	(98,9)
Variazione anticipi su diritti	(39,2)	(21,4)	(3,5)	(32,4)	(35,6)	11,0
Diritti televisivi: investimenti/ anticipi	(930,0)	(346,7)	(805,3)	(258,8)	(124,7)	(87,9)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(43,7)	(47,7)	(41,3)	(45,0)	(2,4)	(2,7)
Totale incremento di immobilizzazioni	(973,7)	(394,4)	(846,6)	(303,8)	(127,1)	(90,6)

Si segnala che nel primo semestre 2008 sono stati contabilizzati, con contropartita tra i debiti commerciali nella voce **variazione del capitale circolante**, investimenti in diritti per circa 442 milioni di euro a fronte dell'acquisto dei diritti criptati multipiattaforma relativi alle partite interne del Campionato di Serie A per la stagione 2009/2010 di Juventus, Milan, Inter, Roma, Lazio e Torino.

La voce **Variazione area di consolidamento** include nel periodo in esame per -104,1 milioni di euro l'impatto sulla **Posizione finanziaria netta** derivante dall'acquisizione della quota del 53,75% di TaoDue S.r.l., per -14,3 milioni di euro gli esborsi connessi all'investimento partecipativo del 49% nella società Sportsnet Media Limited, effettuato attraverso il conferimento delle società Publiasia Limited e New Century Advertising Co. Ltd precedentemente consolidate integralmente. In tale voce è inoltre incluso un esborso pari a 12,3 milioni di euro connesso all'incremento della quota detenuta dal Gruppo in Gestelevision Telecinco, a fronte di acquisti sul mercato di titoli per una quota complessivamente pari allo 0,41% del capitale di tale società ed il versamento di 9 milioni di euro a Fininvest S.p.A. a titolo di conguaglio prezzo dell'acquisto della partecipazione di Medusa Film determinato sulla base del raggiungimento di parametri di performance relativi alla stagione cinematografica 2007 così come previsto dagli accordi contrattuali stipulati a luglio 2007 in sede di acquisizione.

Nella voce **Partecipazioni** è incluso nel periodo in esame 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.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2008 sono pari a **6.239 unità**, in aumento di 465 unità rispetto ai 5.774 dipendenti del 30 giugno 2007.

L'incremento è principalmente riconducibile alle variazioni del perimetro di consolidamento: in particolare 438 unità sono relative alle società del Gruppo Medusa consolidate dal secondo semestre del 2007 e 14 alle società NovaFilms Srl consolidata a partire dal secondo trimestre del 2008.

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

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
Dirigenti	348	326	107	99
Giornalisti	378	349	123	133
Quadri	814	748	88	85
Impiegati	3.508	3.149	841	854
Operai	5	-	27	31
Totale	5.053	4.572	1.186	1.202

Organico medio - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	1° sem. 08	1° sem. 07	1° sem. 08	1° sem. 07
Dirigenti	344	324	105	98
Giornalisti	374	353	127	124
Quadri	798	747	85	85
Impiegati	3.475	3.186	845	853
Operai	4	-	29	32
Totale	4.995	4.611	1.191	1.191

Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono quantificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni e delle transazioni con le imprese controllanti, collegate ed a controllo congiunto, consociate, incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 29 luglio 2006, sono riportate nella nota 14 del Bilancio semestrale abbreviato.

Eventi successivi al 30 giugno 2008

Dal 1° luglio l'offerta Pay di Mediaset Premium che già comprendeva Premium Calcio e dal 19 gennaio 2008 Premium Gallery si è ulteriormente allargata e arricchita con Disney Channel, il marchio più prestigioso dell'entertainment per ragazzi che sarà disponibile anche nella versione +1, completando l'offerta di prodotto cinematografico e serie TV esclusive già presenti attraverso l'offerta dei canali Joi, Mya e Steel.

A partire dal 1° luglio si arricchisce inoltre l'offerta sul bouquet digitale terrestre di Mediaset con l'avvio di Premium Calcio, interamente dedicato al calcio con notiziari e rubriche di approfondimento in onda 24 ore al giorno.

Rischi e incertezze per la restante parte dell'esercizio

Il Gruppo entra nel secondo semestre consapevole dei rischi e delle incertezze indotte dalla fase di perdurante debolezza che caratterizza ormai da alcuni trimestri l'economia globale. In particolare nei due mercati geografici primari di riferimento delle attività del Gruppo, Italia e Spagna, le prospettive del contesto economico generale per i prossimi mesi potrebbero deteriorarsi ulteriormente poiché agli effetti recessivi innescati dalla crisi del credito della scorsa estate si sono aggiunti negli ultimi mesi nuove accelerazioni dell'inflazione, indotte dai continui rialzi del prezzo del petrolio e dei beni alimentari ed una contemporanea riduzione della crescita.

Tali condizioni di mercato non contribuiscono a migliorare la visibilità circa il possibile andamento degli investimenti pubblicitari per la restante parte dell'esercizio.

Tuttavia nelle fasi di debolezza congiunturale gli investitori normalmente tendono a privilegiare i mezzi più forti. Sia in Italia che in Spagna il mercato pubblicitario televisivo sta infatti registrando una maggiore tenuta rispetto agli altri mezzi ed in tale contesto le consolidate leadership sia in termini di politiche di vendita che di risultati editoriali sui target di riferimento, rappresentano unitamente alla politica di forte controllo sui costi televisivi, la garanzia per il Gruppo di poter affrontare anche fasi economiche difficili contenendo gli impatti negativi, salvaguardando margini e profittabilità dell'attività core di televisione commerciale free to air.

Il Gruppo attraverso le proprie politiche di gestione del capitale circolante e la propria strategia di copertura del rischio tasso dispone inoltre degli strumenti atti a garantire gli obiettivi di generazione di cassa caratteristica ed il contenimento degli impatti economici sul costo del debito in un contesto caratterizzato da politiche monetarie restrittive e da crescenti tensioni finanziarie delle imprese.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del mese di Luglio le reti Mediaset e Telecinco confermano la propria leadership d'ascolto sui target commerciali di riferimento.

Anche nel corso del mese di luglio è proseguito il trend di crescita della raccolta pubblicitaria sulle Reti Mediaset che conferma nei primi sette mesi dell'esercizio la crescita percentuale registrata nel primo semestre.

Dal 1 luglio 2008, data del lancio della nuova offerta Mediaset Premium, al 27 luglio il fatturato generato dalle vendite di carte prepagate e ricariche ha raggiunto i 27,9 milioni di euro, in crescita rispetto ai 16,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Alla luce delle evidenze della raccolta pubblicitaria del mese di luglio e assumendo che nella seconda parte dell'anno i ricavi pubblicitari confermino in Italia e in Spagna almeno il trend registrato negli ultimi tre mesi, si ritiene perseguibile l'obiettivo di conseguimento per l'esercizio in corso di un maggior risultato netto consolidato rispetto a quello ottenuto nel 2007, anche in considerazione di un tasso di crescita dei costi televisivi di palinsesto estremamente contenuto, in linea con gli obiettivi prefissati.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

GRUPPO MEDIASET

Bilancio semestrale abbreviato

al 30 giugno 2008

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2008	31/12/2007
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4	520,2	520,5
Diritti televisivi e cinematografici	4	2.843,6	2.351,5
Avviamento e differenze da consolidamento	4	509,6	394,5
Altre immobilizzazioni immateriali	4	476,8	550,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4	521,5	486,5
Altre attività finanziarie		78,6	68,6
Attività per imposte anticipate		331,1	335,5
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		5.281,4	4.707,4
Attività correnti			
Rimanenze		50,9	42,7
Crediti commerciali		1.198,0	1.212,8
Altri Crediti e attività correnti		240,1	297,4
Attività finanziarie correnti		18,8	19,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		156,9	157,0
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.664,7	1.729,7
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		6.946,1	6.437,1

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2008	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	5	(416,7)	(416,7)
Altre riserve	7	479,0	477,2
Riserve da valutazione	6	5,4	0,4
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.118,1	1.100,6
Utile/(perdita) del periodo		350,0	506,8
Patrimonio Netto di Gruppo		2.425,2	2.557,7
Utili/(perdite) di terzi		99,4	174,4
Capitale e riserve di terzi		149,4	126,3
Patrimonio netto di Terzi		248,8	300,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		2.674,0	2.858,4
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		97,2	102,2
Passività fiscali differite		57,9	164,1
Debiti e passività finanziarie		975,7	855,8
Fondi rischi e oneri		163,5	174,9
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.294,3	1.297,0
Passività correnti			
Debiti verso banche		714,1	518,0
Debiti verso fornitori		1.603,5	1.329,6
Fondi rischi e oneri		45,6	56,9
Debiti tributari		353,9	104,7
Altre passività finanziarie		56,4	42,3
Altre passività correnti		204,3	230,2
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.977,8	2.281,7
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		4.272,1	3.578,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		6.946,1	6.437,1

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	30/6/2008	30/6/2007
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.247,9	2.059,7
Altri ricavi e proventi		24,2	17,3
TOTALE RICAVI		2.272,1	2.077,0
Costo del personale		263,8	240,5
Proventi non ricorrenti			(23,0)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		817,9	712,2
Ammortamenti e svalutazioni		546,0	447,3
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		1.627,7	1.377,1
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-	-
RISULTATO OPERATIVO		644,3	699,9
Oneri finanziari		(134,4)	(57,0)
Proventi finanziari		98,1	37,5
Risultato delle partecipazioni		(24,1)	1,5
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		583,9	681,9
Imposte sul reddito del periodo	9	134,5	235,7
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		449,4	446,2
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO DEL PERIODO		449,4	446,2
Attribuibile a:			
- Capogruppo		350,0	340,8
- Interessi di minoranza		99,4	105,4
Utile per azione:	10		
- Base		0,31	0,30
- Diluito		0,31	0,30

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	I° semestre '08	I° semestre '07
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	621,3	702,7
+ Ammortamenti	546,0	447,3
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	8,8	(13,5)
+ variazione crediti commerciali	14,8	(3,8)
+ variazione debiti commerciali	(23,7)	29,6
+ variazione altre attività e passività	152,3	(75,4)
- interessi (versati)/incassati	-	(2,7)
- imposte sul reddito pagate	(25,6)	(39,5)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	1.293,9	1.044,7
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	1,7	5,0
incassi per vendita di partecipazioni	-	1,6
interessi (versati)/incassati	(0,8)	(0,3)
Investimenti in diritti	(890,8)	(325,3)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(39,1)	(21,4)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(43,7)	(47,7)
Investimenti in partecipazioni	(21,5)	(0,4)
Variazione debiti per investimenti	297,6	(203,6)
Incassi/pagamenti derivanti da operazioni di copertura	(35,1)	(4,2)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	6,1	(83,0)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	(1,7)	-
Dividendi incassati	1,6	1,3
Aggregazioni d'impresa/variazione campo di consolidamento	(139,4)	(0,8)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(865,1)	(678,8)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	(1,3)	(2,4)
variazione netta debiti finanziari	251,0	377,8
pagamento dividendi	(644,5)	(644,6)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(7,1)	1,8
interessi (versati)/incassati	(27,0)	(11,5)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(428,9)	(278,9)
Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(0,1)	87,0
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]	156,9	534,4

GRUPPO MEDIASET

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	-	-	-	-	-	(488,7)	-	(488,7)	-	(488,7)
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(156,2)	(156,2)
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	(2,7)	5,6	-	2,9	1,1	4,0
(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	-	-	-	-	8,4	(7,6)	-	0,8	-	0,8
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	1,7	-	-	1,7	-	1,7
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,8)	(1,4)
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	340,8	340,8	105,4	446,2
Saldo 30/06/2007	614,2	275,2	542,8	(416,2)	10,6	1.121,3	340,8	2.488,7	248,7	2.737,4
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	-	-	-	-	-	(488,7)	-	(488,7)	-	(488,7)
Dividendi distribuiti da società controllate ad azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(156,7)	(156,7)
Valutazione Piani di Stock Option	-	-	-	-	1,1	-	-	1,1	0,6	1,7
(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	-	-	-	-	1,9	-	-	1,9	-	1,9
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	2,0	-	-	2,0	-	2,0
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Altri movimenti	-	-	1,8	-	-	-	-	1,8	5,3	7,1
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	350,0	350,0	99,4	449,4
Saldo 30/06/2008	614,2	275,2	479,0	(416,7)	5,4	1.118,1	350,0	2.425,2	248,8	2.674,0

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008

I. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, 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 semestre sono state determinate sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio.

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

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

Si segnala infine che ai fini della conversione in euro dei valori di bilancio denominati in USD delle società collegate acquisite nel corso del primo trimestre 2008, sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio: 1,5812 al 31 marzo, 1,5764 al 30 giugno, 1,5622 cambio medio del secondo trimestre.

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

2. Nuovi principi contabili

Di seguito sono illustrati, sulla base della significatività che potrebbero rivestire per il Gruppo, i nuovi principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni introdotti nel corso del primo semestre e non ancora applicabili e/o non adottati in via anticipata.

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, ed ha emendato lo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, disciplinando le operazioni di aggregazione di impresa che riguardano le acquisizioni o le dismissioni di quote di minoranza di società precedentemente controllate. In particolare la versione rivista del principio prevede l'imputazione a conto economico di tutti i costi direttamente attribuibili all'aggregazione aziendale. Tale principio sarà applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del principio e dell'emendamento.

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement"), tra cui si segnala quella relativa allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate. La modifica, che deve essere applicata (anche solo prospetticamente) dal 1° gennaio 2009, stabilisce che nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale goodwill) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo

complesso. Pertanto, in presenza di condizioni per un successivo ripristino di valore, tale ripristino deve essere riconosciuto integralmente.

3. Principali variazioni dell'area di consolidamento

Nel corso del semestre, per effetto delle operazioni societarie già descritte in dettaglio nella Relazione intermedia sulla gestione, nella sezione *Eventi ed operazioni di rilievo del semestre* a cui si rimanda, si sono prodotte alcune variazioni nel perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2007.

In particolare vengono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione della quota di controllo le società TaoDue S.r.l. e NovaFilm S.r.l., mentre in virtù dell'acquisto da parte di Telecinco dell'ulteriore quota del 60% viene consolidata la partecipazione nella società Canal Factoria de Ficcion S.A. precedentemente valutata con il metodo del patrimonio netto.

A partire dal secondo trimestre sono consolidate invece con il metodo del patrimonio netto le partecipazioni di collegamento in Pegaso Television INC. detenuta al 35,08% da Gestelevision Telecinco ed in Sportsnet Media Ltd., detenuta al 49% da Mediaset Investment S.r.l. In tale società sono state conferite le partecipazioni in PubliAsia Limited e New Century Advertising Co. Ltd precedentemente consolidate integralmente.

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 seguenti tipologie di immobilizzazioni:

- *Immobili, impianti e macchinari* per 39,6 milioni di euro, relativi per 10,5 milioni di euro ad impianti di trasmissione e telediffusione afferenti principalmente alle reti trasmissive digitali e per 2,0 milioni di euro ad opere edili di ristrutturazione di alcuni studi televisivi e sedi delle società del Gruppo;

- *Altre immobilizzazioni immateriali* per 4,1 milioni di euro; con riferimento a tale categoria di immobilizzazioni si segnala che nel corso del semestre sono stati riclassificati ad incremento della voce *Diritti televisivi e cinematografici* gli importi, complessivamente pari a 103,0 milioni di euro, relativi alle opzioni esercitate nel semestre sui diritti criptati dei maggiori club italiani per la stagione calcistica di Serie A 2009/2010.

- *Differenze di consolidamento* per 115,7 milioni di euro, di cui 106,0 milioni di euro generate a seguito dell'acquisizione del 53,75% di TaoDue e 9,7 milioni di euro relativi all'incremento della quota partecipativa (+0,41%) in Gestelevision Telecinco.

- *Partecipazioni in imprese collegate ed a controllo congiunto* per 44,6 milioni di euro, di cui 23,1 milioni di euro relativi all'acquisizione della quota del 49% della società Sportsnet Media Ltd. e 21,5 milioni di euro relativi all'acquisto della quota del 35,08% della società Pegaso Television Inc.

Si segnala inoltre, che con riferimento al processo valutativo identificato in sede di acquisizione del controllo di Endemol, in data 30 giugno 2008, entro i termini previsti dal Principio contabile internazionale IFRS 3 Business Combination, il processo di Purchase Price Allocation è stato completato, confermando in via definitiva la natura ed i valori che erano stati individuati in sede di allocazione provvisoria al 31 dicembre 2007.

5. Azioni proprie

Si segnala che nel corso del primo semestre 2008 non sono stati effettuati acquisti e vendite di azioni proprie. Al 30 giugno 2008 le azioni proprie detenute da Mediaset S.p.A. sono pari a 44.825.500 azioni, per un controvalore di 416,6 milioni di euro.

6. Riserve da valutazione

	30/06/2008	31/12/2007
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(13,1)	(15,0)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Piani di Stock Option	17,5	16,4
Utili/(Perdite) attuariali	0,9	(1,0)
Totale	5,4	0,4

Il seguente prospetto illustra le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio per tali riserve:

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/06
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(15,0)	(4,0)	0,3	21,5	(15,0)	(0,9)	(13,1)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-
Piani di stock option	16,4	1,1	-	-	-	-	17,5
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(1,0)	2,8	-	-	-	(0,9)	0,9
Totale	0,4	(0,0)	0,3	21,5	(15,0)	(1,8)	5,4

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

Relativamente agli strumenti finanziari per la gestione del rischio di interesse le variazioni intervenute nel corso del semestre, pari a 3,2 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 21,5 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel periodo e per -18,3 milioni di euro a variazioni di fair value.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita della quota di costo maturata al 30 giugno 2008, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2005, 2007 e 2008 e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Telecinco negli esercizi 2005, 2006, 2007 e 2008. La variazione dell'esercizio pari a 1,1 milioni di euro si riferisce alla quota di costo maturata nel semestre 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.

7. Riserva legale e altre riserve

La variazione del periodo pari a 1,8 milioni di euro è principalmente determinata per 9,4 milioni di euro dall'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. relativamente alle componenti imputate direttamente nel patrimonio netto consolidato di quest'ultima, e per -6,9 milioni di euro alla variazione della riserva da consolidamento iscritta a seguito dell'acquisizione del Gruppo Medusa per la quota relativa all'earnout maturato nel periodo in esame.

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.

	30/06/2008	31/12/2007
Cassa	1,3	0,6
Depositi bancari e postali	155,6	156,4
Titoli e attività finanziarie correnti	9,7	15,3
Liquidità	166,5	172,4
Crediti finanziari verso imprese collegate	-	-
Altri crediti finanziari	8,7	3,5
Totale crediti finanziari correnti	8,7	3,5
Debiti verso banche	(714,1)	(518,0)
Debiti e passività finanziarie correnti	(18,2)	(1,4)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(11,2)	(10,6)
Indebitamento finanziario corrente	(743,5)	(529,9)
Posizione finanziaria netta corrente	(568,2)	(354,0)
Titoli e attività finanziarie non correnti	0,3	0,3
Debiti verso banche	(937,9)	(822,5)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(36,2)	(32,7)
Indebitamento finanziario non corrente	(973,8)	(854,8)
Posizione finanziaria netta	(1.542,0)	(1.208,8)

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 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 7,7 milioni di euro.

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti**, espressa al netto della parte inefficace degli strumenti derivati a copertura del rischio cambio, si riferisce principalmente alla quota corrente dei debiti verso società di leasing pari a 2,6 milioni di euro ed a debiti nei confronti di società di factor per 19,5 milioni di euro.

La voce **Debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce alla parte non corrente dei debiti verso società di leasing per 29,7 milioni di euro e per 4,9 milioni di euro a milioni di euro relativi a finanziamenti agevolati.

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 una riclassifica alla voce **Debiti verso banche correnti** pari a 50 milioni relativamente al contratto stipulato con la Banca Popolare di Bergamo, per 125,0 milioni di euro a 3 nuovi contratti di finanziamento stipulati con principali Istituti di credito e per 40,0 milioni di euro al maggior utilizzo di linee di credito relative al contratto stipulato con Intesa S.Paolo.

La variazione della voce **Debiti verso banche correnti** si riferisce alla riclassifica dalla voce **Debiti verso banche non correnti** ed al maggior utilizzo delle linee di credito.

9. Imposte del periodo

	I° semestre 2008	I° semestre 2007
Imposte correnti società estere	74,9	119,8
Imposte correnti	163,2	93,1
Imposte differite	(103,6)	22,8
Totale	134,5	235,7

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%) e l'iscrizione di proventi netti per 53,5 milioni di euro a fronte dell'adesione di Mediaset S.p.A. al regime opzionale di affrancamento fiscale di alcuni cespiti aziendali introdotto in Italia dalla Legge Finanziaria per il 2008.

10. Utile per azione

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

	I° semestre 2008	I° semestre 2007
Risultato netto del periodo (milioni di euro)	350,0	340,8
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.564.881
Utile per azione base	0,31	0,30
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile per azione diluito	1.136.402.064	1.136.569.195
Utile per azione diluito	0,31	0,30

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. Aggregazioni di impresa

Acquisizione del 53,75% di TaoDue

In data 28 aprile 2008, in esecuzione degli accordi stipulati in data 29 Novembre 2007 MedDue S.r.l. società detenuta al 100% da RTI S.p.A. ha acquisito versando un corrispettivo di 107,5 milioni di euro la quota del 53,75% di TaoDue Srl, società che attraverso la controllata totalitaria NovaFilm Srl svolge attività di produzione e commercializzazione di film, serie e fiction televisive. Sulla base degli accordi sottoscritti nella seconda parte dell'esercizio saranno perfezionate le operazioni societarie al termine delle quali MedDue, che sarà partecipata al 75% da RTI S.p.A. ed al 25% dagli attuali azionisti minoritari di TaoDue, controllerà il 100% del capitale di Medusa Film (attualmente posseduta da RTI S.p.A.) e di TaoDue Srl.

L'operazione è stata contabilizzata nel bilancio consolidato applicando ai sensi dell'IFRS 3 il *purchase method*, determinando i fair value attribuibili ad attività e passività consolidate delle due società determinabile alla data di acquisizione del controllo. In considerazione della natura principalmente intellettuale del capitale umano con cui operano le società in oggetto, sono risultati coincidenti con i valori contabili rilevati a tale data, come risulta dal prospetto seguente:

(valori in milioni di euro)

Attività nette acquisite	Valori di carico dell'impresa acquisita
Diritti televisivi e cinematografici	1,0
Attività immateriali e materiali	1,2
Partecipazioni	0,0
Magazzino	2,8
Crediti/(debiti commerciali)	10,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3,6
Fondo trattamento di fine rapporto	(0,1)
Altre attività /(passività)	(15,5)
Totale attività nette acquisite (a)	3,1
Quota competenza azionisti terzi (b)	(1,5)
Totale attività nette acquisite pro-quota (a) - (b)	1,7
Goodwill	106,0
Totale costo di acquisizione	107,7

La differenza residuale tra il costo dell'acquisizione inclusivo dei costi accessori direttamente attribuibili all'aggregazione e la corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese acquisite è stata pertanto iscritta nel bilancio consolidato di Gruppo come Differenza di consolidamento. Ai sensi dell'IFRS 3, l'importo e l'allocazione di tale differenza è da considerarsi ancora provvisoria anche tenuto conto della tempistica dell'acquisizione avvenuta a ridosso della chiusura del semestre e della rilevazione complessiva degli effetti contabili che saranno determinati al termine della successiva fase dell'aggregazione prevista per completare la struttura societaria in capo a MedDue.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	3,6
Prezzo di acquisizione	(107,7)
Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione	(104,1)

L'esborso finanziario netto del Gruppo Mediaset per tale operazione è stato pari nel semestre a 104,1 milioni di euro, pari alla differenza tra il prezzo pagato pari a 107,7 milioni di euro e le disponibilità liquide nette acquisite pari a 3,6 milioni di euro.

12. Pagamenti basati su azioni

Si segnala che in data 23 giugno 2008 è stato assegnato il piano di stock option previsto per l'esercizio 2008, attraverso l'assegnazione di n. 3.290.000 diritti aventi per oggetto azioni ordinarie Mediaset S.p.A., il cui periodo triennale di esercizio decorrerà dal 24 giugno 2011 per un periodo di 36 mesi. Tale piano rientra, come quelli precedentemente emessi, nella categoria dei piani *equity settled*, che prevedono cioè assegnazioni di azioni proprie riacquistate sul mercato. Le opzioni deliberate a favore dei dipendenti assegnatari sono vincolate al raggiungimento di target di performance economici da parte della società ed alla permanenza del dipendente del Gruppo per un periodo prefissato.

Le stock option assegnate nell'ambito del piano 2008 sono iscritte in bilancio al loro Fair Value pari a 0,30 euro per azione.

Il Fair value delle opzioni è stato determinato utilizzando il metodo binomiale: in particolare, l'esercizio delle stock option è incorporato nel modello, assumendo che esso avvenga non appena il prezzo dell'opzione risulti superiore ad un multiplo prefissato del prezzo di esercizio. L'eventuale diluizione delle quotazioni dovuta all'emissione di nuove azioni è già scontata dagli attuali prezzi di mercato. I dati utilizzati dal modello sono i seguenti:

- prezzo medio dell'azione: 4,3470
- volatilità storica: 25,08%
- tasso risk free di riferimento: 5,07%
- dividend yield atteso: 12,1469%

13. 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.

13.1 Settori primari (aree geografiche)

- Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali direttamente attribuibili alle due aree geografiche di attività al 30 giugno 2008.
- I rapporti economici tra i due settori si riferiscono pressochè esclusivamente ai dividendi distribuiti dalla controllata Gestelevision Telecinco. 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 semestre 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 60,5 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 e nel primo semestre 2007, includono i proventi non ricorrenti generati dalla rideterminazione del TFR al 31.12.2007.

30 Giugno 2008	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.709,1	563,0		2.272,1
Ricavi Infrasettoriali	0,5	-	(0,5)	-
Ricavi netti consolidati	1.709,6	563,0	(0,5)	2.272,1
%	75%	25%		100%
Risultato della gestione ordinaria	357,1	287,2	-	644,3
%	55%	45%		100%
Risultato operativo (EBIT)	357,1	287,2	-	644,3
Proventi/(oneri) finanziari	(36,0)	(0,3)	-	(36,3)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(3,5)	(20,7)	-	(24,1)
Risultato altre partecipazioni	161,1	-	(161,1)	-
Risultato ante imposte	478,7	266,2	(161,0)	583,9
Imposte	(60,5)	(74,0)	-	(134,5)
Risultato netto di competenza di terzi	(1,9)	6,7	(104,2)	(99,4)
Risultato netto di Gruppo	416,4	198,9	(265,2)	350,0
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	6.217,6	1.076,7	(348,2)	6.946,1
Passività	3.809,1	524,9	(61,9)	4.272,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	846,6	127,1	-	973,7
Ammortamenti	477,1	68,9	-	546,0
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	18,6	0,6	-	19,2

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

(milioni di euro)

30 giugno 2007	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.505,1	571,9		2.077,0
Ricavi Infrasettoriali	0,7	-	(0,7)	-
Ricavi netti consolidati	1.505,8	571,9	(0,7)	2.077,0
%	72%	28%		100%
Risultato della gestione ordinaria	407,0	293,0	(0,1)	699,9
%	58%	42%		100%
Risultato operativo (EBIT)	407,0	293,0	(0,1)	699,9
Proventi/(oneri) finanziari	(27,3)	7,8	-	(19,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,3	1,2	-	1,5
Risultato altre partecipazioni	158,3	-	(158,3)	-
Risultato ante imposte	538,3	302,0	(158,4)	681,9
Imposte	(144,9)	(90,9)	0,1	(235,7)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,4)	0,4	(105,4)	(105,4)
Risultato netto di Gruppo	393,0	211,6	(263,7)	340,8
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.664,3	986,9	(317,7)	6.333,5
Passività	3.200,3	429,9	(34,1)	3.596,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	303,8	90,6	-	394,4
Ammortamenti	365,3	82,0	-	447,3
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	(9,6)	6,6	-	(3,0)

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

13.2 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 quelli già indicati nella relazione intermedia sulla gestione:

30 Giugno 2008	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRE E RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi da terzi	1.357,4	103,4	185,8	63,0	1.709,6
%	79%	6%	11%	4%	100%
Diritti televisivi e cinematografici	1.808,2	-	853,4	12,0	2.673,6
Altre attività materiali e immateriali	249,3	495,9	11,2	107,3	863,7
Avviamenti	2,5	6,2	-	137,4	146,1
Crediti commerciali	857,1	56,9	37,4	70,8	1.022,2
Magazzino	25,9	4,0	8,0	8,5	46,4
Attività operative	2.943,1	563,0	910,0	335,9	4.752,0
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	319,8	-	489,7	(7,7)	801,8
Altri investimenti	15,5	22,0	2,7	1,1	41,3
Investimenti in imm. materiali e immateriali	335,2	22,0	492,4	(6,5)	843,1

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

30 giugno 2007					(milioni di euro)
	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi da terzi	1.334,2	32,5	92,5	46,6	1.505,8
%	89%	2%	6%	3%	100%
Diritti televisivi	1.718,2	-	422,9	-	2.141,1
Altre attività materiali e immateriali	373,9	511,2	111,1	16,9	1.013,0
Avviamenti	2,6	6,2	-	6,5	15,3
Crediti commerciali	790,1	47,6	15,4	16,2	869,3
Magazzino	24,1	3,8	8,9	3,3	40,1
Attività operative	2.908,8	568,8	558,3	42,8	4.078,8
Investimenti in diritti televisivi (*)	225,1	-	1,3	-	226,4
Investimenti da aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-
Altri investimenti	18,3	24,0	2,4	0,3	45,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali	243,4	24,0	3,8	0,3	271,4

(*) 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.

Le principali attività operative allocate ai settori secondari si riferiscono ai **diritti televisivi**; in particolare:

- per l'area **Free-to-air** alla library (film, fiction, miniserie, telefilm, cartoni), alle fiction autoprodotte di lunga serialità, ai diritti di intrattenimento, news e sportivi che alimentano i tre canali generalisti;
- per l'area **Pay-per-view** ai diritti sportivi, cinematografici e di intrattenimento riservati all'offerta Mediaset Premium. In particolare, i diritti sportivi includono i diritti di trasmissione dei principali club italiani, fino alla stagione 2009/2010.

14. 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.	0,8	0,9	(6,9)	0,4	3,0	-
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	0,1	144,7	-	0,1	0,3	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	1,2	-	0,0	2,4	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	2,0	0,3	-	8,5	0,6	-
Banca Mediolanum S.p.A.	0,3	0,0	-	1,4	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	0,5	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Quinta Communication S.A.	-	1,8	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	-	0,0	-	-	5,2	-
Altre Società Consociate	7,2	2,4	-	4,9	4,9	(0,0)
Totale Controllante e Consociate	10,4	151,2	(6,9)	15,4	16,8	(0,0)
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	0,2	1,3	(9,6)	0,6	2,3	(0,2)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	3,5	(3,5)	-	22,3	(0,1)
MediaVivere S.r.l.	0,2	8,1	-	0,5	7,7	-
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	2,3	-
Società Collegate						
Aprok Imagen S.L.	0,0	0,3	-	(0,0)	0,5	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	2,9	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,0	-	0,1	0,1	-
Canal Factoria de Ficcion S.A.	-	-	-	-	-	-
Publici Television S.A.	0,6	-	-	0,6	-	-
Producciones Mandarina S.L.	0,3	4,6	-	0,5	7,4	-
La Fabrica De La Tele (già Hormigas Blancas Produccion)	0,3	4,0	-	0,0	8,3	-
Edam Acquisition Holding Cooperatief U.A.	0,1	14,8	-	0,1	48,5	-
Pegaso Television Inc.	0,7	-	-	0,7	-	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	2,6	36,6	(13,1)	3,0	102,3	(0,2)
Altre parti correlate	0,5	23,4	-	0,3	6,5	-
TOTALE	13,4	211,3	(20,1)	18,6	125,7	(0,2)

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 7,8 milioni di Euro, includono per 6,9 di euro il debito maturato al 30 giugno 2008 relativo al conguaglio prezzo previsto contrattualmente sull'acquisto della partecipazione di Medusa, per la quota che sarà determinata sulla base delle performance delle attività di distribuzione cinematografica di Medusa Film del 2008.

I rapporti verso la società Edam Acquisition Holding Cooperatief U.A. sono relativi principalmente alle società del Gruppo Endemol da questa controllate, dalle quali il Gruppo, sia in Italia che in Spagna, acquista 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, oltre al pagamento dei dividendi alla capogruppo Fininvest S.p.A. per 188,2 milioni di euro, al versamento a Fininvest S.p.A. del corrispettivo pari a 9,0 milioni di euro relativo al conguaglio prezzo previsto contrattualmente nell'ambito dell'acquisto della partecipazione di Medusa, e ad uscite verso la società Milan A.C. a fronte di acquisizioni di diritti, per 15,3 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che nel corso del semestre sono stati acquistati diritti dalla società Milan AC per complessivi 105,0 milioni di euro relativi ai diritti criptati multiplatforma per la stagione 2009-2010 a seguito dell'esercizio del relativo diritto di opzione. Sono stati inoltre acquisiti altri diritti televisivi per 21,9 milioni di euro da società del Gruppo Vocento e 7,9 milioni di euro dalla società Alba Adriatica.

15. Altre informazioni

15.1 Garanzie personali prestate

Al 30 Giugno 2008 il Gruppo ha in essere fidejussioni a favore di terzi per 34,2 milioni di euro (31,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

15.2 Impegni

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

- impegni pluriennali principalmente relativi a contratti di noleggio di canali su satellite e capacità trasmissiva con durate variabili che comporteranno esborsi futuri per 236,7 milioni di euro (138,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007);
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.311,3 milioni di euro (1.613,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane per assicurarsi la disponibilità di film e produzioni televisive da queste realizzate garantendo la possibilità di effettuare un volume di investimenti in linea con le strategie di Gruppo di potenziamento della library.

Si segnala inoltre che, a fronte degli accordi sottoscritti in data 29 novembre 2007, già descritti nella sezione degli *eventi ed operazioni significative del semestre* contenuta nella relazione intermedia sulla gestione, il Gruppo ha assunto l’impegno ad acquisire entro la fine del terzo trimestre dell’esercizio un’ulteriore quota pari al 21,75% di TaoDue a fronte della cessione della quota del 25% detenuta in Medusa Film.

16. Controversie legali e passività potenziali

In data 26 giugno 2008 il Ministero dello Sviluppo Economico ha comunicato l'avvio del procedimento, ai sensi della l. 689/81, per l'accertamento della somma eventualmente dovuta dalla Società a titolo di restituzione dell'aiuto di Stato ravvisato dalla Commissione Europea nella propria decisione del 27 gennaio 2007 su Aiuti di stato C. 52/2005 (finanziamento pubblico agli acquirenti di decoder).

Avverso la decisione pende, innanzi al Tribunale di Primo Grado, ricorso giurisdizionale comunitario, ove la Società contesta sia la sussistenza di un'ipotesi di aiuto di Stato, sia la quantificabilità dello stesso, e quindi la configurabilità di un obbligo di restituzione.

Il procedimento interno si trova alla fase iniziale della contestazione. La Società provvederà, nei termini, al deposito di memoria procedimentale, ove esporrà le proprie argomentazioni a confutazione della modalità di calcolo ipotizzata dal Ministero nell'atto di contestazione. A parere della società e dei suoi consulenti legali, sussistono diversi elementi idonei a far dubitare della correttezza e della legittimità delle modalità di quantificazione adottate dal Ministero. In ogni caso il provvedimento conclusivo del procedimento potrà essere impugnato, ove necessario, innanzi alla competente giurisdizione, alla quale potrà altresì essere domandata adeguata tutela cautelare, nella forma del provvedimento di sospensione dell'obbligazione di pagamento. Allo stato, non è dunque ravvisabile, in applicazione dei principi di verità e prudenza, la sussistenza di oneri prevedibili e quantificabili per la Società

17. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2008 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e /o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2008

(valori in milionidi euro)

(valori in milioni)

Società consolidate integralmente	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	-
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	Milano	euro	2,1	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	euro	7,7	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	98,83%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (Mi)	euro	363,2	100,00%
Mediashopping S.p.A.	Fiumicino (Roma)	euro	7,0	100,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	120,0	100,00%
Medusa Cinema S.p.A.	Roma	euro	1,0	100,00%
Medusa Video S.p.A.	Milano	euro	0,3	100,00%
Medusa Multicinema S.p.A.	Roma	euro	2,8	100,00%
MedDue S.r.l.	Milano	euro	26,9	100,00%
Taodue S.r.l.	Roma	euro	0,05	53,75%
Nova Film S.r.l.	Roma	euro	0,01	53,75%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Mediaset Investment Belgium S.p.r.l.	Belgio	euro	850,0	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Milano	euro	500,0	100,00%
Gestelevision Telecinco S.A.	Madrid	euro	123,3	50,10%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	50,10%
Advanced Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Madrid	euro	0,6	50,10%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y				
Noticias España S.A.U.	Madrid	euro	0,9	50,10%
Atlas Media S.A.U.	Sant Just Desvern	euro	0,4	50,10%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y				
Noticias Pais Vasco S.A.U.	Bilbao	euro	0,4	50,10%
Mi Cartera Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Cinematext Media S.A.	Madrid	euro	0,2	30,06%
Cinematext Media Italia S.r.l.	Segrate	euro	0,01	30,06%
Telecinco Cinema S.A.U. (già Estudios Picasso Fabrica de Ficción S.A.U.)	Madrid	euro	0,2	50,10%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,10%
Conecta 5 Telecinco S.A.U. (già Europortal Jumpy Espana S.A.)	Madrid	euro	0,06	50,10%
Mediacinco Cartera S.L.U.	Madrid	euro	240,0	62,58%
Società collegate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,023	20,04%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,05	24,50%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,00	51,00%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Amsterdam	euro	0,9	20,86%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,01	50,00%
La Fabrica De La Tele (già Hormigas Blancas Producciones S.L.)	Madrid	euro	0,01	15,03%
Mediavivere S.r.l.	Milano	euro	0,7	50,00%
Pegaso Television Inc	Miami	USD	71,6	17,58%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,4	25,05%
Producciones Mandarin S.L.	Madrid	euro	0,004	15,03%
Publici Television S.A.	Madrid	euro	0,3	25,05%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,65%
Sportsnet Media Ltd	George Town	USD	0,002	49,00%
Altre partecipazioni	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Alba Adriatica S.L.	Madrid	euro	0,076	7,52%
Circuito Cinema S.r.l.	Roma	euro	0,087	10,00%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	9,94%
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Zamudio-Vizcaya (Spagna)	euro	6,0	5,01%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,01	10,00%
International Media Services Ltd.	Malta	euro	0,05	99,95%
KirchMedia GmbH & Co KGaA	Monaco	euro	55,3	2,28%
Kulteperalia S.L.	Madrid	euro	8,2	7,52%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
X Content S.r.l. (in liquidazione)	Roma	euro	0,06	100,00%

GRUPPO MEDIASET

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



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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2008 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Mediaset S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

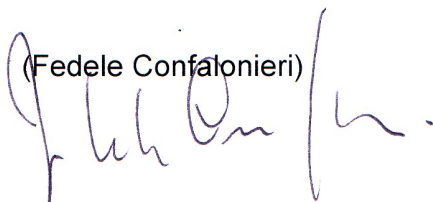
3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

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

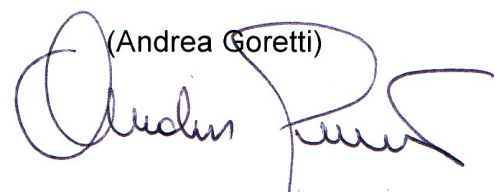
3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio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

Data: 31 luglio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Fedele Confalonieri)


Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

(Andrea Goretti)


MEDIASET S.P.A.

Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata
del bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2008

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

Agli Azionisti della
MEDIASET S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della MEDIASET S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi sono stati rispettivamente assoggettati a revisione contabile e a revisione contabile limitata da altro revisore e, pertanto, rimandiamo alle relazioni emesse in data 28 marzo 2008 e 13 settembre 2007.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 6 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)

Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n. 1/1971/1999 e successive modificazioni

data di riferimento 30 giugno 2008

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
Advanced Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	100,00%
Alba Adriatica S.L.	Spagna	15,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	15,00%
Aprok Imagen S.L.	Spagna	40,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	40,00%
Atlas Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias País Vasco S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Auditel S.r.l.	Italia	26,67%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	20,22%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	6,45%
Beigua S.r.l.	Italia	24,50%	indiretta proprietà	Electronica Industriale S.p.A.	24,50%
Boing S.p.A.	Italia	51,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	51,00%
Canal Faciona de Ficion S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Cinematext Media S.A.	Spagna	60,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	60,00%
Cinematext Media Italia S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Cinematext Media S.A.	100,00%
Class CNBC S.p.A.	Italia	10,90%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	10,90%
Conecta 5 Telecinco SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Digitalia 08 S.r.l. (già Promoservice Italia S.r.l.)	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Olanda	33,33%	indiretta proprietà	Mediacinco Cartera S.L.	33,33%
Electronica Industriale S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Gestevisión Telecinco S.A.	Spagna	50,10%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.p.A.	50,10%
Grupo Editorial Tele 5 SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
La Fabrica De La Tele S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
International Media Services Ltd.	Malta	99,95%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	99,95%
Kulteparalia S.L.	Spagna	15,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	15,00%
Med Due S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Mediacinco Cartera S.L.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Investment Belgium s.p.r.l.	Belgio	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	100,00%
Mediaset Investmenti S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Media Shopping S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Mediawire S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Medusa Cinema S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Medusa Film S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Medusa Multicinema S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Medusa Video S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Mi Cartera Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Premiere Megaplex S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
Nova Films S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Taodue S.r.l.	100,00%
Pegazo Television INC	USA	35,08%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	35,08%
Producciones Mandarina S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
Public Television S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	50,00%
Publiespaña S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Publieurope Ltd.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publiespaña S.A.U.	100,00%
Publitalia 80 S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Spornet Media Limited	Regno Unito (Colonia)	49,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	49,00%
Taodue S.r.l.	Regno Unito	53,75%	indiretta proprietà	Med Due S.r.l.	53,75%
Telecinco Cinema SAU	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Titanus Elios S.p.A.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	Videotime S.p.A.	30,00%
Videotime S.p.A.	Italia	98,88%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,88%
X Content S.r.l. in liquidazione	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Medusa Video S.p.A.	100,00%