



---

*Relazione Trimestrale  
al 30 settembre 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](http://www.mediaset.it)

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
<b>Premessa .....</b>	<b>3</b>
<b>Relazione intermedia sull'andamento della gestione .....</b>	<b>3</b>
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività .....	8
<i>Risultati economici</i> .....	8
<i>Struttura patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i> .....	18
Dipendenti del Gruppo .....	20
Rapporti con Parti correlate.....	21
Evoluzione prevedibile della gestione .....	21
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative .....</b>	<b>23</b>
Prospetti contabili consolidati .....	24
Note esplicative.....	29
Eventi successivi al 30 settembre 2008 .....	41



## ORGANI SOCIALI

---

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

## GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

### Principali dati economici

Esercizio 2007			30 Settembre 2008		30 Settembre 2007	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
4.082,1	100%	Ricavi consolidati netti	3.029,5	100%	2.816,1	100%
3.002,1	73,5%	Italia	2.295,2	75,8%	2.045,9	72,7%
1.081,6	26,5%	Spagna	734,9	24,3%	771,0	27,4%
1.149,0	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria	703,9	100%	787,8	100%
663,8	57,8%	Italia	379,6	53,9%	426,3	54,1%
485,2	42,2%	Spagna	324,3	46,1%	361,5	45,9%
1.149,0	28,1%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	703,9	23,2%	787,8	28,0%
1.095,5	26,8%	Risultato ante imposte	606,4	20,0%	756,5	26,9%
506,8	12,4%	Risultato netto Gruppo Mediaset	355,8	11,7%	372,3	13,2%

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2007		30 Settembre 2008	30 Settembre 2007
mio €		mio €	mio €
4.067,2	Capitale Investito Netto	4.206,0	3.867,1
2.858,4	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.729,7	2.700,0
2.557,7	Patrimonio Netto di Gruppo	2.426,4	2.443,6
300,7	Patrimonio netto di Terzi	303,3	256,4
(1.208,8)	Posizione Finanziaria netta	(1.476,3)	(1.167,1)
1.730,7	Flusso di cassa operativo	1.283,7	1.211,6
953,2	Investimenti	1.143,8	633,5
488,8	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	488,7	488,8
155,9	Dividendi distribuiti da controllate	155,9	155,9

### Personale

Esercizio 2007			30 Settembre 2008		30 Settembre 2007	
	%		%	%		%
6.306	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	6.326	100,0%	6.239	100,0%
5.112	81,1%	Italia	5.145	81,3%	5.037	80,7%
1.194	18,9%	Spagna	1.181	18,7%	1.202	19,3%
6.260	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	6.288	100,0%	5.909	100,0%
5.065	80,9%	Italia	5.098	81,1%	4.714	79,8%
1.195	19,1%	Spagna	1.190	18,9%	1.195	20,2%

### Principali indicatori

Esercizio 2007			30 Settembre 2008	30 Settembre 2007
28,1%		Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	23,2%	28,0%
22,1%		Italia	16,5%	20,8%
44,9%		Spagna	44,1%	46,9%
28,1%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	23,2%	28,0%
26,8%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	20,0%	26,9%
12,4%		Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	11,7%	13,2%
0,45		Utile per azione (euro per azione)	0,31	0,33
0,43		Utile per azione diluito (euro per azione)	0,31	0,33

## PREMESSA

---

La presente Relazione trimestrale (*Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 195/2007*) è predisposta in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 ed in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*.

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

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

## RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008

---

### Sintesi dei risultati di Gruppo

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

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **3.029,5 milioni di euro**, con un incremento pari al **7,6%**;
- il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **703,9 milioni di euro** rispetto ai 787,8 milioni di euro registrato nei primi nove mesi 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 della flessione dei ricavi pubblicitari relativi alle attività televisive in Spagna registrato nel terzo trimestre. La **redditività operativa** si attesta al **23,2%**, rispetto al 28,0% registrato nello stesso periodo del 2007;
- l'**utile prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **606,4 milioni di euro** rispetto ai 756,5 milioni di euro al 30 settembre 2007; su tale variazione incidono anche 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 **355,8 milioni di euro**, rispetto ai 372,3 milioni euro del 30 settembre 2007,

- La **posizione finanziaria netta consolidata** passa da -1.208,8 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a **-1.476,3 milioni di euro** al 30 settembre 2008. Nei primi nove 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 **548,4 milioni di euro** rispetto ai 681,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2007.

### **Andamento della gestione per area geografica: Italia**

- Nei primi nove mesi del 2008 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **2.295,2 milioni di euro** con un incremento del 12,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Su basi omogenee, escludendo il contributo alla crescita determinato dalla variazione del perimetro di consolidamento intervenuta a partire dal secondo semestre 2007 per effetto dell'acquisizione delle attività di distribuzione ed esercizio delle sale cinematografiche di Medusa, l'incremento dei ricavi nei nove mesi si attesta all'8,4%, principalmente per effetto della forte crescita registrata dai ricavi dell'attività Mediaset Premium.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **379,6 milioni di euro**, rispetto ai 426,3 milioni di euro del 30 settembre 2007. Su tale variazione ha inciso unicamente il minor risultato registrato al termine dei primi sei mesi; il risultato operativo del terzo trimestre ha invece registrato un lieve miglioramento rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente. La **redditività operativa**, si colloca al termine dei nove mesi al **16,5%** rispetto al **20,8%** del 2007.
- La **raccolta pubblicitaria lorda sulle reti Mediaset** ha raggiunto al termine dei primi nove mesi del 2008 i **2.043,2 milioni di euro**, con un incremento pari al **2,0%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, risultato al quale ha contribuito anche il positivo andamento registrato nel corso del terzo trimestre. In tale periodo, pur in presenza di un contesto congiunturale interno progressivamente sempre più esposto agli effetti indotti dalla fortissima crisi finanziaria che ha investito i mercati internazionali a fine settembre, la raccolta pubblicitaria televisiva ha infatti mantenuto una crescita ancora sostanzialmente allineata a quella registrata nei primi sei mesi dell'esercizio.
- I **costi televisivi totali** hanno registrato al termine dei 9 mesi una crescita estremamente contenuta pari al +2,1%, in linea con l'andamento dei primi sei mesi.
- Relativamente alle attività *pay* "**Mediaset Premium**", le carte attive al 30 settembre sono pari a circa 2,5 milioni rispetto ai circa 1,6 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

Al 30 settembre 2008 il **totale ascolto** nelle 24 ore in Italia è stato di 8 milioni e 900 mila individui, con un incremento del 2,2% rispetto allo stesso periodo del 2007. L'incremento, che ha riguardato sia il Day time, il Prime time e la Seconda serata, è dovuto sia ad un aumento della copertura che è aumentata di 650 mila unità, sia ad una maggiore permanenza di 2 minuti, ed è stato più marcato nel secondo trimestre anche per la trasmissione degli Europei di calcio.







Dal punto di vista sociodemografico, l'incremento ha maggiormente interessato le donne. Per quanto riguarda le fasce di età occorre sottolineare il calo degli individui tra 15-34 anni (-2,1%) più che compensato dagli over 35.

Le Reti Mediaset ottengono nel periodo in esame il 39,4% di share nelle 24 ore, il 39,8% in prima serata, e il 39,1% in Day time. In evidenza il terzo posto di Italia I in tutte le fasce orarie e la crescita di mezzo punto di Rete 4 in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

Share individui - 30 Settembre 2008	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	20,2%	20,7%	19,9%
	10,9%	10,3%	11,1%
	8,3%	8,8%	8,1%
	<b>39,4%</b>	<b>39,8%</b>	<b>39,1%</b>

Relativamente al target commerciale 15-64 anni, Mediaset conferma il primato in tutte e tre le fasce orarie di Canale 5 e il terzo posto di Italia I nelle 24 ore e in Day Time.

Per quanto riguarda la fase iniziale del periodo di garanzia autunnale, le reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto individui del 39,1% nelle 24 ore e in Day Time e del 38,9% in Prime Time. Italia I cresce in Prime Time registrando una crescita di 0,3 punti di share e conferma il terzo posto nelle 24 ore e in Day time.

Nello stesso periodo Mediaset mantiene il primato sul target commerciale (15-64 anni) in tutte e tre le fasce orarie rispetto alla principale concorrente.

Nel prospetto seguente sono riportate le ore di emissione di ognuna delle reti Mediaset nei primi nove mesi 2008.

#### Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Settembre 2008


Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	405	6,2%	853	13,0%	1.506	22,9%	2.764	14,0%
Tv Movie	424	6,4%	281	4,3%	222	3,4%	927	4,7%
Miniserie	120	1,8%	24	0,4%	161	2,4%	305	1,5%
Telefilm	636	9,7%	1.346	20,5%	1.746	26,6%	3.728	18,9%
Teleromanzo	28	0,4%	-	0,0%	2	0,0%	30	0,2%
Sit-com	127	1,9%	857	13,0%	62	0,9%	1.046	5,3%
Soap	284	4,3%	-	0,0%	533	8,1%	817	4,1%
Telenovelas	-	0,0%	-	0,0%	330	5,0%	330	1,7%
Cartoni	-	0,0%	1.112	16,9%	-	0,0%	1.112	5,6%
<b>Totale diritti</b>	<b>2.024</b>	<b>30,8%</b>	<b>4.473</b>	<b>68,0%</b>	<b>4.562</b>	<b>69,4%</b>	<b>11.059</b>	<b>56,1%</b>
Notiziari	1.239	18,8%	721	11,0%	613	9,3%	2.573	13,0%
Programmi informativi	784	11,9%	163	2,5%	234	3,6%	1.181	6,0%
Programmi sportivi	-	0,0%	185	2,8%	17	0,3%	202	1,0%
Eventi	12	0,2%	161	2,4%	14	0,2%	187	0,9%
Intrattenimento	2.156	32,8%	584	8,9%	560	8,5%	3.300	16,7%
Cultura	63	1,0%	15	0,2%	152	2,3%	230	1,2%
Televendite	298	4,5%	274	4,2%	424	6,4%	996	5,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>4.552</b>	<b>69,2%</b>	<b>2.103</b>	<b>32,0%</b>	<b>2.014</b>	<b>30,6%</b>	<b>8.280</b>	<b>42,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>6.576</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.576</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.576</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.728</b>	<b>100,0%</b>

### Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Nei nove mesi del 2008 i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **734,9 milioni di euro**, registrando una diminuzione pari al -4,7%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi** si sono attestati a **691,0 milioni di euro**, con una diminuzione del -6,6% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2007. Tale risultato ha risentito dell'andamento negativo del mercato pubblicitario accentuatosi a partire dal mese di maggio per effetto della perdurante difficile situazione congiunturale dell'economica iberica, ulteriormente aggravata dalle ripercussioni indotte dalla più ampia crisi finanziaria internazionale che ha investito i mercati a fine settembre. In tale contesto, Telecinco mantiene comunque inalterata al termine dei nove mesi la propria posizione di leadership nel mercato pubblicitario, anche in virtù dell'incontrastata leadership sul mercato degli ascolti. Telecinco, con l'unica eccezione costituita dal mese di agosto a causa dell'evento televisivo costituito dai Giochi Olimpici di Pechino trasmessi da TVE-I, è stata infatti ininterrottamente la rete più vista in Spagna tra gennaio e luglio e nel mese di settembre.
- Il **Risultato operativo**, in presenza di costi complessivi in linea con l'anno precedente, è stato pari a **324,3 milioni di euro**, rispetto ai **361,5 milioni di euro** dello stesso periodo del 2007, con una **redditività operativa** pari al 44,1%, che conferma Telecinco al top dei broadcaster europei in termini di profittabilità.

Nei nove mesi del 2008, Telecinco ha confermato la propria leadership in termini di ascolto con una share media nelle 24 ore pari al 18,4%, mantenendo inalterato il vantaggio verso i principali concorrenti TVE-I (16,7%) e Antena 3 (16,0%).

(Fonte: Sofres)

 TELECINCO	SHARE AL 30 SETTEMBRE 2008	
	Individui	Target
		Commerciale
24 ore	18,4%	20,1%
Prime Time	20,3%	22,0%
Day Time	17,6%	19,1%

In **Prime Time**, Telecinco ha registrato una share media del 20,3% superando di 4,6 punti TVE I e di 4,8 punti Antena 3.

Per quanto riguarda il **target commerciale**, Telecinco consolida la propria leadership storica sia nell'intera giornata con il 20,1%, con un vantaggio di 3,8 punti rispetto Antena 3 (16,3%) e di 6,8 punti rispetto a TVE I (13,3%), sia nell'orario di Prime Time con il 22,0%, share che porta la differenza con le reti concorrenti a 6,3 punti rispetto ad Antena 3 (15,7%) e di 9,3 punti rispetto a TVE I (12,7%).

Alla base di tali risultati hanno concorso tutti i principali generi televisivi offerti dalla rete, dalle serie ai programmi d'intrattenimento autoprodotti, alle news ai grandi eventi sportivi "live" come la Formula 1 e la Coppa del Re.

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

Palinsesto Telecinco: Ore emesse	Settembre 2008		Settembre 2007		Variazione	
Film	361	5,5%	383	5,8%	(22)	-5,7%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	391	5,9%	513	7,8%	(122)	-23,8%
Cartoni	191	2,9%	201	3,1%	(10)	-5,0%
<b>Totale diritti</b>	<b>942</b>	<b>14,3%</b>	<b>1.097</b>	<b>16,7%</b>	<b>(154)</b>	<b>-14,0%</b>
Quiz-game-show	1.291	19,6%	631	9,6%	660	104,6%
Sport	155	2,4%	165	2,5%	(10)	-6,1%
Documentari e altri	2.079	31,6%	2.603	39,7%	(524)	-20,1%
News	1.261	19,2%	1.335	20,4%	(74)	-5,5%
Fiction interna	795	12,1%	659	10,1%	136	20,6%
Altro	52	0,8%	62	0,9%	(10)	-16,1%
<b>Totale produzioni</b>	<b>5.634</b>	<b>85,7%</b>	<b>5.455</b>	<b>83,3%</b>	<b>179</b>	<b>3,3%</b>
<b>Totale</b>	<b>6.576</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.552</b>	<b>100,0%</b>	<b>24</b>	<b>0,4%</b>

**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 nove mesi e al terzo trimestre 2008; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 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 ai primi nove mesi 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 del 33,3% in Edam è recepita a livello di informativa settoriale geografica nel conto economico dell'Area Spagna, essendo tale partecipazione detenuta da Mediacinco Cartera, società integralmente consolidata in capo a Gestelevision Telecinco.

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset: Conto economico</b>				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>3.029,5</b>	<b>2.816,1</b>	<b>757,4</b>	<b>739,0</b>
Costo del personale	382,0	328,5	118,2	111,0
di cui Proventi non ricorrenti	-	(23,0)	-	-
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	1.131,6	1.005,4	313,7	293,1
<b>Costi operativi</b>	<b>1.513,6</b>	<b>1.333,9</b>	<b>431,8</b>	<b>404,1</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.515,9</b>	<b>1.482,2</b>	<b>325,6</b>	<b>334,9</b>
Ammortamenti Diritti	697,1	599,3	218,8	215,4
Altri ammortamenti e svalutazioni	114,8	95,0	47,2	31,6
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>812,0</b>	<b>694,4</b>	<b>266,0</b>	<b>247,1</b>
<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>703,9</b>	<b>787,8</b>	<b>59,6</b>	<b>87,9</b>
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>703,9</b>	<b>787,8</b>	<b>59,6</b>	<b>87,9</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(60,3)	(34,4)	(24,0)	(14,9)
Risultato delle partecipazioni	(37,3)	3,1	(13,2)	1,6
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>606,4</b>	<b>756,5</b>	<b>22,5</b>	<b>74,6</b>
Imposte sul reddito	(136,3)	(254,2)	(1,8)	(18,5)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>470,1</b>	<b>502,4</b>	<b>20,7</b>	<b>56,1</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(114,3)	(130,1)	(14,9)	(24,7)
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>355,8</b>	<b>372,3</b>	<b>5,7</b>	<b>31,5</b>

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	50,0%	47,4%	57,0%	54,7%
Margine operativo lordo	50,0%	52,6%	43,0%	45,3%
Ammortamenti e svalutazioni	23,0%	21,3%	28,9%	29,1%
<b>Risultato operativo gestione ordinaria</b>	<b>23,2%</b>	<b>28,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>11,9%</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>23,2%</b>	<b>28,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>11,9%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>20,0%</b>	<b>26,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>10,1%</b>
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>11,7%</b>	<b>13,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,3%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	22,5%	33,6%	8,0%	24,8%

## 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				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.295,2</b>	<b>2.045,9</b>	<b>585,6</b>	<b>540,1</b>
Costo del personale	318,8	269,3	97,6	91,4
di cui Proventi non ricorrenti	-	(23,0)	-	-
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	894,0	776,3	239,8	220,8
<b>Costi operativi</b>	<b>1.212,8</b>	<b>1.045,6</b>	<b>337,4</b>	<b>312,1</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.082,4</b>	<b>1.000,3</b>	<b>248,2</b>	<b>227,9</b>
Ammortamenti Diritti	593,1	483,5	179,9	179,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	109,7	90,4	45,9	29,5
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>702,8</b>	<b>573,9</b>	<b>225,8</b>	<b>208,6</b>
<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>379,6</b>	<b>426,3</b>	<b>22,5</b>	<b>19,3</b>
Plus/(minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>379,6</b>	<b>426,3</b>	<b>22,5</b>	<b>19,3</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(58,4)	(41,2)	(22,4)	(13,9)
Risultato delle partecipazioni	(7,3)	0,5	(3,8)	0,2
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>314,0</b>	<b>385,6</b>	<b>(3,7)</b>	<b>5,6</b>
Imposte sul reddito	(63,0)	(145,4)	(2,5)	(0,6)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>251,0</b>	<b>240,1</b>	<b>(6,2)</b>	<b>5,1</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(2,4)	(0,4)	(0,5)	-
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>248,6</b>	<b>239,7</b>	<b>(6,7)</b>	<b>5,0</b>

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	52,8%	51,1%	57,6%	57,8%
Margine operativo lordo	47,2%	48,9%	51,5%	57,2%
Ammortamenti e svalutazioni	25,8%	23,6%	30,7%	33,2%
<b>Risultato operativo gestione ordinaria</b>	<b>16,5%</b>	<b>20,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,6%</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>16,5%</b>	<b>20,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,6%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>13,7%</b>	<b>18,8%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,7%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>0,9%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	20,1%	37,7%	-67,6%	10,7%

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;
- **Mediaset Premium**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand omonimo;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle

piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre (*multiplex*), inclusa la rete aperta ai principali operatori di telefonia mobile destinata a veicolare l'offerta della televisione digitale terrestre in mobilità con tecnologia DVB-H;

- **altre attività** accessorie a quella principale (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.

<b>Ricavi per settori di attività</b>	<b>Progressivo al 30 Settembre</b>			<b>Terzo Trimestre</b>		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>var. %</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>var. %</b>
TV Commerciale Free To Air	1.788,5	1.758,9	1,7%	431,0	424,7	1,5%
Network Operator	152,6	135,3	12,8%	49,2	46,8	5,1%
Mediaset Premium	269,5	142,8	88,7%	83,8	50,3	66,6%
Altre Attività	285,7	107,5	165,8%	92,2	60,9	51,4%
Elisioni/ Rettifiche	(201,0)	(98,5)	-104,1%	(70,6)	(42,6)	-65,7%
<b>Totale</b>	<b>2.295,2</b>	<b>2.045,9</b>	<b>12,2%</b>	<b>585,6</b>	<b>540,1</b>	<b>8,4%</b>

<b>Risultato operativo per settori di attività</b>	<b>Progressivo al 30 Settembre</b>			<b>Terzo Trimestre</b>		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>var. ml/euro</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>var. ml/euro</b>
TV Commerciale Free To Air	425,9	446,0	(20,1)	34,9	36,5	(1,6)
Network Operator	6,9	4,0	2,9	2,8	2,1	0,7
Mediaset Premium	(44,1)	(15,5)	(28,6)	(8,6)	(18,1)	9,5
Altre Attività	10,9	(9,2)	20,2	(3,5)	(2,2)	(1,2)
Elisioni/ Rettifiche	(19,9)	1,1	(24,2)	(3,1)	1,1	(7,4)
<b>Totale</b>	<b>379,6</b>	<b>426,3</b>	<b>(49,8)</b>	<b>22,5</b>	<b>19,3</b>	<b>0,1</b>

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* e dall'attività di autoprodotto 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.

<b>TV Commerciale Free to Air</b>	<b>Progressivo al 30 Settembre</b>		<b>Terzo trimestre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	2.043,2	2.002,5	487,7	479,9
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digitali	5,0	2,2	1,8	0,9
Altri ricavi dell'attività televisiva	44,7	52,7	14,1	15,7
Sconti d'agenzia	(304,4)	(298,5)	(72,5)	(71,8)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.788,5</b>	<b>1.758,9</b>	<b>431,0</b>	<b>424,7</b>
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(814,2)	(784,4)	(208,7)	(210,8)
Costi Infra-settoriali	(58,2)	(56,8)	(20,2)	(22,5)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(872,4)</b>	<b>(841,2)</b>	<b>(228,9)</b>	<b>(233,3)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>916,1</b>	<b>917,7</b>	<b>202,2</b>	<b>191,4</b>
Ammortamenti Diritti	(443,6)	(432,9)	(146,3)	(143,3)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(46,5)	(38,8)	(20,8)	(11,6)
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(490,1)</b>	<b>(471,7)</b>	<b>(167,2)</b>	<b>(154,9)</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>425,9</b>	<b>446,0</b>	<b>34,9</b>	<b>36,5</b>
%sui ricavi	23,8%	25,4%	8,1%	8,6%

Al netto dei proventi non ricorrenti per 21,6 milioni di euro contabilizzati nel primo semestre del 2007, il risultato operativo dell'attività televisiva *Free to Air* si mantiene sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente sia nei nove mesi sia nel terzo trimestre.

<b>Network Operator</b>	<b>Progressivo al 30 Settembre</b>		<b>Terzo trimestre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ricavi vs terzi	60,0	49,8	19,0	17,3
Ricavi Infra-settoriali	92,6	85,4	30,2	29,4
<b>Totale Ricavi</b>	<b>152,6</b>	<b>135,3</b>	<b>49,2</b>	<b>46,8</b>
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(97,8)	(86,9)	(30,1)	(29,7)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(97,8)</b>	<b>(86,9)</b>	<b>(30,1)</b>	<b>(29,7)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>54,8</b>	<b>48,4</b>	<b>19,1</b>	<b>17,1</b>
Ammortamenti Diritti	-	-	-	-
Altri ammortamenti e svalutazioni	(47,8)	(44,4)	(16,2)	(15,0)
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(47,8)</b>	<b>(44,4)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>(15,0)</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>6,9</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>
%sui ricavi totali	4,5%	3,0%	5,7%	4,5%

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.



<b>Mediaset Premium</b>	<b>Progressivo al 30 Settembre</b>		<b>Terzo trimestre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>269,5</b>	<b>142,8</b>	<b>83,8</b>	<b>50,3</b>
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(133,4)	(81,8)	(47,9)	(26,6)
Costi Infra-settoriali	(29,5)	(24,5)	(8,7)	(5,5)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(162,9)</b>	<b>(106,3)</b>	<b>(56,6)</b>	<b>(32,1)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>106,6</b>	<b>36,5</b>	<b>27,1</b>	<b>18,2</b>
Ammortamenti Diritti	(147,4)	(50,6)	(33,7)	(35,8)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(3,4)	(1,4)	(2,1)	(0,4)
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(150,8)</b>	<b>(52,0)</b>	<b>(35,8)</b>	<b>(36,2)</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(44,1)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(18,1)</b>
%sui ricavi	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Relativamente alle attività televisive **Mediaset Premium**, nel corso dei nove mesi, i ricavi da vendita di carte e ricariche sono stati pari a 129,7 milioni di euro, con un deciso incremento rispetto agli 88,8 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 132,7 milioni di euro (50,1 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente) realizzati attraverso la cessione ad altre piattaforme dello sfruttamento di diritti televisivi criptati. Al termine dei nove mesi, il minor risultato operativo risente dei maggiori costi derivanti dall'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 operativo, ancora negativo, di tale area evidenzia nel terzo trimestre un sensibile miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente proprio in relazione alla dinamica dei costi che, da tale trimestre risulta maggiormente allineata rispetto a quella del 2007.

<b>Altre Attività</b>	<b>Progressivo al 30 Settembre</b>		<b>Terzo trimestre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Multimedia	15,9	15,8	3,7	3,4
Teleshopping	25,0	24,0	8,5	8,7
Distribuzione e Gestione Sale cinema	106,5	27,8	31,5	27,8
Produzione e commercializzazione fiction	0,2	-	0,2	-
Altri ricavi	29,6	26,8	7,9	7,9
Ricavi Infra-settoriali	108,5	13,1	40,3	13,1
<b>Totale Ricavi</b>	<b>285,7</b>	<b>107,5</b>	<b>92,2</b>	<b>60,9</b>
Costi del Personale, acquisti, servizi,altri	(199,6)	(93,5)	(70,3)	(46,0)
Costi infra-settoriali	(4,8)	(4,1)	(1,2)	(1,4)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(204,4)</b>	<b>(97,6)</b>	<b>(71,5)</b>	<b>(47,4)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>81,3</b>	<b>9,9</b>	<b>20,8</b>	<b>13,5</b>
Ammortamenti Diritti	(58,4)	(13,3)	(17,5)	(13,3)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(11,9)	(5,8)	(6,6)	(2,3)
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(70,3)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(15,6)</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>10,9</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(2,2)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<b>3,8%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3,6%</b>

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. Nei nove mesi Medusa é il secondo distributore sul mercato italiano, con una quota del 15,4% (13,9% nello stesso periodo del 2007) ed ha mantenuto la terza posizione tra i gestori di circuiti cinematografici nazionali. I ricavi generati nel corso dei nove mesi del 2008 dall'attività di produzione televisiva che fa capo a TaoDue, pari a 44 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				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>734,9</b>	<b>771,0</b>	<b>171,9</b>	<b>199,0</b>
Costo del personale	63,3	59,3	21,1	19,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	238,1	229,7	73,4	72,4
<b>Costi operativi</b>	<b>301,4</b>	<b>289,0</b>	<b>94,5</b>	<b>92,1</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>433,5</b>	<b>481,9</b>	<b>77,4</b>	<b>106,8</b>
Ammortamenti Diritti	104,1	115,8	39,0	36,3
Altri ammortamenti e svalutazioni	5,1	4,6	1,3	2,2
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>109,2</b>	<b>120,5</b>	<b>40,3</b>	<b>38,5</b>
<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>324,3</b>	<b>361,5</b>	<b>37,1</b>	<b>68,4</b>
Plus/ (minus)valenze da cessione partecipazioni	-	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>324,3</b>	<b>361,5</b>	<b>37,1</b>	<b>68,5</b>
(Oneri)/ Proventi finanziari	(1,9)	6,9	(1,6)	(0,9)
Risultato delle partecipazioni	(30,0)	2,6	(9,3)	1,4
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>292,4</b>	<b>371,0</b>	<b>26,2</b>	<b>68,9</b>
Imposte sul reddito	(73,3)	(108,7)	0,7	(17,9)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>219,1</b>	<b>262,2</b>	<b>26,9</b>	<b>51,0</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/ perdita di competenza di terzi azionisti	9,3	0,6	2,6	0,2
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>228,4</b>	<b>262,8</b>	<b>29,5</b>	<b>51,2</b>

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	41,0%	37,5%	55,0%	46,3%
Margine operativo lordo	59,0%	62,5%	45,0%	53,7%
Ammortamenti e svalutazioni	14,2%	15,0%	22,7%	18,2%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>44,1%</b>	<b>46,9%</b>	<b>21,6%</b>	<b>34,4%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>39,8%</b>	<b>48,1%</b>	<b>15,2%</b>	<b>34,6%</b>
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>31,1%</b>	<b>34,1%</b>	<b>17,2%</b>	<b>25,7%</b>
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	25,1%	29,3%	-2,7%	26,0%

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

(valori in milioni di euro)

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo trimestre		
	2008	2007	%	2008	2007	%
Ricavi pubblicitari televisivi	691,0	739,9	-6,6%	154,6	189,5	-18,4%
Altri ricavi pubblicitari	12,6	10,7	18,7%	3,9	3,0	32,2%
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>703,7</b>	<b>750,5</b>	<b>-6,2%</b>	<b>158,5</b>	<b>192,4</b>	<b>-17,6%</b>
Sconti d'agenzia	(32,9)	(32,6)	0,8%	(7,4)	(8,3)	-10,7%
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>670,8</b>	<b>717,9</b>	<b>-6,6%</b>	<b>151,1</b>	<b>184,1</b>	<b>-17,9%</b>
Altri ricavi	64,1	53,0	20,9%	20,8	14,9	39,1%
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>734,9</b>	<b>771,0</b>	<b>-4,7%</b>	<b>171,9</b>	<b>199,1</b>	<b>-13,7%</b>

L'andamento dei ricavi riflette il già citato decremento dei **ricavi pubblicitari televisivi** relativi a Telecinco pari a -6,6%. Gli **altri ricavi pubblicitari lordi**, che includono la raccolta pubblicitaria

relativa ai canali tematici, ai canali televisivi trasmessi sul digitale terrestre ed ai mezzi non televisivi (internet, Teletext) registrano, invece, una crescita estremamente sostenuta pari al 18,7%.

La crescita degli **Altri ricavi**, è generata dall'attività di distribuzione di diritti cinematografici e contenuti audiovisivi e dai proventi derivanti dall'attività di merchandising e traffico telefonico.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2008	2007	var.%	2008	2007	var.%
<b>Costi Operativi</b>	<b>410,6</b>	409,5	0,3%	<b>134,8</b>	130,6	3,2%
<b>Costo del personale</b>	<b>63,3</b>	59,3	6,7%	<b>21,1</b>	19,7	7,1%
<b>Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi</b>	<b>238,1</b>	229,7	3,7%	<b>73,4</b>	72,4	1,4%
<b>Ammortamenti diritti</b>	<b>104,1</b>	115,8	-10,1%	<b>39,0</b>	36,3	7,4%
<b>Altri ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>5,1</b>	4,6	10,9%	<b>1,3</b>	2,2	-40,9%

I **costi totali** del Gruppo Telecinco si mantengono in linea, **+0,3%**, con quelli registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. Su tale andamento, come già evidenziato nel primo semestre, ha concorso anche l'effetto dell'utilizzo di un fondo rischi precedentemente stanziato a fronte di controversie relative a diritti d'autore. Al netto di tale componente la crescita dei costi è stata comunque estremamente contenuta, attestandosi al +1,7%, principalmente legato alla dinamica dei costi del palinsesto, rispetto alla quale si registra una crescita della componente costituita dai costi dell'autoproduzione rispetto a quella relativa all'ammortamento di diritti.

Il **marginale operativo lordo**, nei nove mesi del 2008, è diminuito rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per circa -48,5 milioni di euro, passando, in termini percentuali sui ricavi netti, dal 62,5% del settembre 2007 al 59,0% dell'anno in esame.

Al 30 settembre 2008, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **324,3** milioni di euro, in linea rispetto ai **361,5** del 2007; la **redditività operativa** si conferma come una delle più alte tra i gruppi televisivi in Europa, passando al 44,1% rispetto al 46,9% dello stesso periodo dell'anno precedente.

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
<b>(Oneri)/ Proventi finanziari</b>	<b>-60,3</b>	-34,4	<b>-24,0</b>	-14,9

Il maggior saldo netto negativo della gestione finanziaria è dovuto al maggior indebitamento medio consolidato dei nove mesi 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.

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2008	2007	2008	2007
<b>Risultato delle partecipazioni</b>	<b>-37,3</b>	3,1	<b>-13,2</b>	1,6

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

Nei primi nove mesi del 2008 Edam ha conseguito ricavi consolidati pari a 948,3 milioni di euro ed un Margine operativo lordo (*Ebitda*) pari a 162,1 milioni di euro, corrispondente al 17,1% dei ricavi (15,4% nello stesso periodo del 2007). Il risultato netto consolidato registra una perdita pari a -90,1 milioni di euro, in presenza di oneri finanziari per 146,3 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 117,9 milioni di euro. Come già segnalato nella relazione semestrale, 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.

	Progressivo al 30 Settembre 2008	2007	Terzo Trimestre 2008	2007
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>606,4</b>	756,5	<b>22,5</b>	74,6
<i>Tax Rate (%)</i>	22,5%	33,6%	8,0%	24,8%
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>355,8</b>	372,3	<b>5,7</b>	31,5

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle imposte sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota 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 3,9%) che in Spagna (abbassamento dell'aliquota dal 32,5% al 30%) e l'iscrizione di proventi netti per 53,5 milioni di euro derivanti dall'utilizzo di imposte differite passive e dall'iscrizione dell'imposta sostitutiva in seguito all'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/ 09/ 2008	31/ 12/ 2007
Diritti televisivi e cinematografici	2.690,3	2.351,5
Avviamento e differenze di consolidamento	509,8	394,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.079,1	1.070,8
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	577,3	554,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(550,2)	(202,2)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,4)	(102,2)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.206,0</b>	<b>4.067,2</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.426,4	2.557,7
Patrimonio netto di terzi	303,3	300,7
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.729,7</b>	<b>2.858,4</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.476,3)</b>	<b>(1.208,8)</b>

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	
	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2008	31/12/2007
Diritti televisivi e cinematografici	2.525,1	2.205,0	165,2	146,5
Avviamento differenze di consolidamento	146,4	41,0	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	950,7	970,6	128,4	100,2
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	762,4	719,6	464,3	472,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(408,1)	(132,5)	(142,1)	(69,6)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,4)	(102,2)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.876,1</b>	<b>3.701,5</b>	<b>615,8</b>	<b>649,4</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.401,5	2.478,1	517,4	606,0
Patrimonio netto di terzi	49,5	1,4	47,3	56,4
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.451,0</b>	<b>2.479,5</b>	<b>564,7</b>	<b>662,5</b>
<b>Posizione finanziaria</b>	<b>(1.425,1)</b>	<b>(1.222,0)</b>	<b>(51,1)</b>	<b>13,2</b>

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

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale - 30/09/2008	Italia	Spagna	Eliminazioni / Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.525,1	165,2		2.690,3
Avviamento e differenze di consolidamento	146,4	-	363,4	509,8
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	950,7	128,4		1.079,1
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanz	762,4	464,3	(649,4)	577,3
Capitale circolante netto e altre attività/passi	(408,1)	(142,1)		(550,2)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,4)	-		(100,4)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.876,1</b>	<b>615,8</b>	<b>(286,0)</b>	<b>4.206,0</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.401,5	517,4	(492,5)	2.426,4
Patrimonio netto di terzi	49,5	47,3	206,5	303,3
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.451,0</b>	<b>564,7</b>	<b>(286,0)</b>	<b>2.729,7</b>
<b>Posizione finanziaria</b>	<b>(1.425,2)</b>	<b>(51,1)</b>		<b>(1.476,3)</b>

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	
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(1.208,8)</b>	<b>(568,3)</b>	<b>(1.222,0)</b>	<b>(964,4)</b>	<b>13,2</b>	<b>396,1</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>548,4</b>	<b>681,3</b>	<b>272,1</b>	<b>319,0</b>	<b>276,3</b>	<b>362,3</b>
Flusso di cassa operativo (*)	1.283,7	1.211,6	936,2	811,5	347,5	400,1
Incremento di immobilizzazioni	(1.143,8)	(633,5)	(984,1)	(500,9)	(159,7)	(132,6)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	2,3	5,9	1,1	2,4	1,2	3,5
Variazione Circolante / Altre	406,2	97,3	318,9	6,0	87,3	91,3
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>(139,5)</b>	<b>(132,9)</b>	<b>(139,7)</b>	<b>(131,7)</b>	<b>0,2</b>	<b>(1,2)</b>
<b>(Riacquisti)/vendite azioni proprie</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(30,3)</b>	<b>-</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(27,9)</b>
<b>Aumenti di capitale ricevuti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60,0</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>(33,0)</b>	<b>(473,4)</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(68,9)</b>	<b>(23,4)</b>	<b>(464,5)</b>
<b>Dividendi incassati</b>	<b>2,6</b>	<b>1,3</b>	<b>162,7</b>	<b>158,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>
<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>(644,6)</b>	<b>(644,7)</b>	<b>(488,7)</b>	<b>(488,8)</b>	<b>(317,6)</b>	<b>(314,2)</b>
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>(267,5)</b>	<b>(598,8)</b>	<b>(203,2)</b>	<b>(214,4)</b>	<b>(64,3)</b>	<b>(384,4)</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(1.476,3)</b>	<b>(1.167,1)</b>	<b>(1.425,2)</b>	<b>(1.178,8)</b>	<b>(51,1)</b>	<b>11,7</b>

(\*): 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 **548,3 milioni di euro** rispetto ai 681,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2007.

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

	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(982,4)	(526,4)	(859,2)	(397,7)	(123,3)	(128,7)
Variazione anticipi su diritti	(88,9)	(34,7)	(56,8)	(34,5)	(32,1)	(0,2)
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(1.071,3)</b>	<b>(561,1)</b>	<b>(916,0)</b>	<b>(432,2)</b>	<b>(155,4)</b>	<b>(128,9)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(72,5)	(72,4)	(68,1)	(68,7)	(4,4)	(3,7)
<b>Totale incremento di immobilizzazioni</b>	<b>(1.143,8)</b>	<b>(633,5)</b>	<b>(984,1)</b>	<b>(500,9)</b>	<b>(159,7)</b>	<b>(132,6)</b>

Si segnala che nei nove mesi 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 multiplatforma relativi alle partite interne del Campionato di Serie A per la stagione 2009/2010 di Juventus, Milan, Inter, Roma, Lazio, Torino e Chievo.

La voce **Variazione area di consolidamento** pari a -139,5 milioni di euro è relativa per -104,1 milioni di euro all'impatto sulla *Posizione finanziaria netta* derivante dall'acquisizione della quota del 75% di TaoDue S.r.l., per -14,3 milioni di euro agli 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 principalmente nel periodo in esame l'investimento pari a 21,5 milioni di euro sostenuto da Gestelevision Telecinco, nel primo trimestre, per l'acquisizione della quota di partecipazione indiretta del 29,24% della società Caribevision TV Network LLC. Si segnala nel corso del terzo trimestre l'investimento pari a 4,9 milioni di euro relativo alla quota del 25% della società Nessma S.A. a cui fa capo l'omonimo canale satellitare trasmesso nell'area del Maghreb.

### Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo Mediaset al 30 settembre 2008 sono pari a **6.326 unità**, in aumento di 87 unità rispetto ai 6.239 dipendenti del 30 settembre 2007.

Si segnala che per effetto della variazione del perimetro di consolidamento connesso all'acquisizione a partire dal secondo trimestre 2008 delle società TaoDue S.r.l. e NovaFilms S.r.l. l'organico al 30 Settembre 2008 include 14 persone relative a tali società.



L'incremento degli organici medi è dovuto invece principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società del Gruppo Medusa a partire dal terzo trimestre dello scorso esercizio.

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

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007
Dirigenti	351	337	105	98
Giornalisti	389	367	125	127
Quadri	834	799	85	88
Impiegati	3.568	3.531	840	859
Operai	3	3	26	30
<b>Totale</b>	<b>5.145</b>	<b>5.037</b>	<b>1.181</b>	<b>1.202</b>

Organico medio - inclusi "t.d.s."	Progressivo al 30 Settembre			
	ITALIA		SPAGNA	
	2008	2007	2008	2007
Dirigenti	346	330	106	98
Giornalisti	377	354	126	125
Quadri	809	764	85	86
Impiegati	3.562	3.266	845	856
Operai	4	-	28	30
<b>Totale</b>	<b>5.098</b>	<b>4.714</b>	<b>1.190</b>	<b>1.195</b>

### **Rapporti con parti correlate**

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono quantificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni e delle transazioni con le imprese controllanti, collegate ed a controllo congiunto, consociate, incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 29 luglio 2006, sono riportate nella successiva nota esplicativa I 3.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

La profonda crisi finanziaria che ha investito i mercati globali nel corso dell'autunno ha modificato significativamente anche le prospettive economiche dei due mercati geografici primari di riferimento delle attività del Gruppo, Italia e Spagna.. Secondo le stime dei principali osservatori internazionali i due paesi saranno probabilmente interessati nel corso dei prossimi mesi da scenari recessivi con inevitabili riflessi sulle prospettive degli investimenti pubblicitari.

Nell'attuale contesto congiunturale, il Gruppo Mediaset sta operando sia in Italia che in Spagna al fine di contrastare al meglio la ridotta visibilità circa l'evoluzione a breve dei mercati pubblicitari, con l'obiettivo di consolidare la leadership sia in termini di quota di mercato pubblicitario che di risultati editoriali sui target di riferimento. Si conferma una politica di forte controllo sui costi televisivi e di prosecuzione nella strategia di sviluppo delle attività televisive a pagamento.

Nel corso del mese di Ottobre le reti Mediaset e Telecinco confermano la propria leadership d'ascolto sui target commerciali di riferimento, mentre in Italia continua la crescita di ricavi e clienti delle attività Mediaset Premium.

In Italia al termine dei primi dieci mesi dell'anno la raccolta pubblicitaria lorda relativa alle reti Mediaset registra una crescita pari all'1,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nonostante le condizioni estremamente incerte del mercato, l'andamento della raccolta pubblicitaria negli ultimi due mesi dell'esercizio dovrebbe determinare il conseguimento su base annua di un risultato positivo rispetto a quello del 2007.

In Spagna invece le condizioni del mercato pubblicitario, già difficili nel corso della parte centrale dell'esercizio, determineranno una riduzione della raccolta pubblicitaria anche nell'ultimo trimestre dell'esercizio. Tali fattori, pur in presenza di un tasso di crescita estremamente contenuto dei costi televisivi, renderanno difficile il conseguimento di un risultato netto consolidato per il 2008 superiore rispetto a quello registrato nel 2007.

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente

# **GRUPPO MEDIASET**

Prospetti contabili consolidati  
e note esplicative

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2008	31/12/2007
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	4	514,6	520,5
Diritti televisivi e cinematografici	4	2.690,3	2.351,5
Avviamento e differenze da consolidamento	4	509,8	394,5
Altre immobilizzazioni immateriali	4	564,5	550,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4	499,2	486,5
Altre attività finanziarie		78,4	68,6
Attività per imposte anticipate		332,4	335,5
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>5.189,2</b>	<b>4.707,4</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		43,6	42,7
Crediti commerciali		993,8	1.212,8
Altri Crediti e attività correnti		253,6	297,4
Attività finanziarie correnti		31,2	19,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		75,3	157,0
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>1.397,5</b>	<b>1.729,7</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>6.586,7</b>	<b>6.437,1</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2008	31/12/2007
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie	5	(416,7)	(416,7)
Altre riserve	7	465,7	477,2
Riserve da valutazione	6	14,2	0,4
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.118,0	1.100,6
Utile/(perdita) del periodo		355,8	506,8
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>2.426,4</b>	<b>2.557,7</b>
Utile (perdita) di terzi		114,3	174,4
Capitale e riserve di terzi		189,0	126,3
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>303,3</b>	<b>300,7</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI</b>		<b>2.729,7</b>	<b>2.858,4</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		100,4	102,2
Passività fiscali differite		77,3	164,1
Debiti e passività finanziarie		882,8	855,8
Fondi rischi e oneri		173,1	174,9
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.233,6</b>	<b>1.297,0</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche		673,2	518,0
Debiti verso fornitori		1.433,5	1.329,6
Fondi rischi e oneri		43,4	56,9
Debiti tributari		124,9	104,7
Altre passività finanziarie		19,3	42,3
Altre passività correnti		329,1	230,2
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.623,4</b>	<b>2.281,7</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>3.857,0</b>	<b>3.578,7</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>6.586,7</b>	<b>6.437,1</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	30/9/2008	30/9/2007
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.993,2	2.789,8
Altri ricavi e proventi		36,3	26,3
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>3.029,5</b>	<b>2.816,1</b>
Costo del personale		382,0	328,5
Proventi non ricorrenti			(23,0)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		1.131,6	1.005,4
Ammortamenti e svalutazioni		812,0	694,4
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>2.325,6</b>	<b>2.028,3</b>
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>703,9</b>	<b>787,8</b>
Oneri finanziari		(166,8)	(97,6)
Proventi finanziari		106,5	63,2
Risultato delle partecipazioni		(37,3)	3,1
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>606,4</b>	<b>756,5</b>
Imposte sul reddito del periodo	9	136,3	254,2
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>470,1</b>	<b>502,4</b>
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>470,1</b>	<b>502,4</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		355,8	372,3
- Interessi di minoranza		114,3	130,1
<b>Utile per azione:</b>	10		
- Base		0,31	0,33
- Diluito		0,31	0,33

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	30 settembre '08	30 settembre '07
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	666,4	792,1
+ Ammortamenti	812,0	694,4
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	18,0	(70,3)
+ variazione crediti commerciali	219,0	197,6
+ variazione debiti commerciali	(40,5)	144,4
+ variazione altre attività e passività	201,1	(110,1)
- interessi (versati)/incassati	(0,4)	(1,4)
- imposte sul reddito pagate	(237,3)	(69,8)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>1.638,3</b>	<b>1.576,9</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
incassi per vendita di immobilizzazioni	4,3	14,4
incassi per vendita di partecipazioni	-	3,1
interessi (versati)/incassati	(0,8)	(0,2)
Investimenti in diritti	(982,4)	(526,4)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(88,9)	(34,7)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(72,5)	(72,5)
Investimenti in partecipazioni	(26,7)	(475,4)
Variazione debiti per investimenti	144,4	(310,6)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	(28,5)	(10,5)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(6,0)	11,6
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	(6,3)	-
Dividendi incassati	2,6	1,3
Aggregazioni d'impresa/variazione campo di consolidamento	(139,5)	(87,2)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(1.200,3)</b>	<b>(1.487,1)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
aumenti di capitale		-
variazione azioni proprie	(1,3)	(30,3)
variazione netta debiti finanziari	180,2	301,7
pagamento dividendi	(644,6)	(644,6)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(6,7)	0,1
interessi (versati)/incassati	(47,3)	(27,2)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(519,7)</b>	<b>(400,3)</b>
<b>Variazione DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>(81,7)</b>	<b>(310,5)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</b>	<b>157,0</b>	<b>447,4</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</b>	<b>75,3</b>	<b>136,9</b>

**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
<b>Saldo 1/1/2007</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>542,8</b>	<b>(413,9)</b>	<b>3,2</b>	<b>1.107,0</b>	<b>505,5</b>	<b>2.634,1</b>	<b>299,2</b>	<b>2.933,3</b>
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	-	-	-	-	(1,8)	5,6	-	3,8	1,4	5,2
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	(2,3)	-	(13,8)	-	(16,1)	(14,1)	(30,2)
<b>Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:</b>										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-	4,9	(7,6)	-	(2,7)	-	(2,7)
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	(6,4)	-	-	(6,4)	-	(6,4)
Variazione area di consolidamento	-	-	(50,3)	-	-	1,7	-	(48,6)	(1,6)	(50,2)
Altri movimenti	-	-	(4,1)	-	-	-	-	(4,1)	(2,4)	(6,5)
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	372,3	372,3	130,1	502,4
<b>Saldo 30/09/2007</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>488,4</b>	<b>(416,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1.109,8</b>	<b>372,3</b>	<b>2.443,6</b>	<b>256,4</b>	<b>2.700,0</b>
<b>Saldo 1/1/2008</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>477,2</b>	<b>(416,7)</b>	<b>0,4</b>	<b>1.100,6</b>	<b>506,8</b>	<b>2.557,7</b>	<b>300,7</b>	<b>2.858,4</b>
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					1,7			1,7	0,8	2,5
(Acquisto)/vendita azioni proprie						(0,6)		(0,6)	(0,7)	(1,3)
<b>Utili/(Perdite) imputati direttamente a Patrimonio Netto:</b>										
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili/(Perdite) attuariali su piani a benefici definiti					0,1			0,1	-	0,1
Valutazione attività finanziarie imputate a patrimonio netto	-	-	-	-	12,0	-	-	12,0	-	12,0
Variazioni area di consolidamento	-	-	(12,3)	-	-	-	-	(12,3)	44,9	32,6
Altri movimenti			0,8						0,8	0,8
Utile/(perdita) del periodo							355,8	355,8	114,3	470,1
<b>Saldo 30/09/2008</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>465,7</b>	<b>(416,7)</b>	<b>14,2</b>	<b>1.118,0</b>	<b>355,8</b>	<b>2.426,4</b>	<b>303,3</b>	<b>2.729,7</b>



## **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2008**

---

### **1. Criteri di redazione**

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

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

I 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, 1,4303 al 30 settembre e cambio medio per il periodo 31 marzo 30 settembre pari a 1,5332

La presente Relazione Trimestrale non è oggetto di revisione contabile limitata.

### **2. Emendamenti e nuovi principi contabili**

In data 13 ottobre lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 – *Strumenti finanziari: rilevazione e Valutazione* e all'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative* che consente, in particolari e rare circostanze di riclassificare alcuni strumenti finanziari diversi dai derivati dalla categoria *strumenti finanziari di negoziazione* (valutati a fair value con contropartita a conto economico) alle categorie *attività disponibili per la vendita* (available for sale) e/o *prestiti e crediti* (loans & receivables) e dalla categoria *attività disponibili per la vendita* alla categoria *prestiti e crediti*. Tale emendamento è applicabile prospetticamente a partire dal 1° luglio 2008. Il Gruppo non ha adottato tale possibilità mantenendo le classificazioni originarie.

### **3. Principali variazioni dell'area di consolidamento**

In aggiunta alle variazioni riportate nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2008, si segnala che nel corso del terzo trimestre sono state perfezionate le seguenti operazioni societarie che hanno interessato il perimetro di consolidamento.

In data 24 settembre RTI S.p.A., ha sottoscritto il 48,25% del capitale sociale della società Tivù S.r.l., società operante nel settore della promozione del digitale terrestre. Tale partecipazione, per effetto dell'avvenuta costituzione a ridosso della chiusura del periodo, viene iscritta al costo anziché essere valutata con il metodo del patrimonio netto.

In data 25 settembre è stata acquisita una quota di partecipazione del 25% nella società Nessma S.A. Tale società controlla Nessma Entertainment Sarl, società operante nel settore della televisione via satellite nell'area del nord Africa (Algeria, Libia, Marocco e Tunisia). Anche in questo caso per effetto dell'avvenuta operazione a ridosso della chiusura del periodo, la partecipazione risulta essere iscritta al costo.

In data 26 settembre è stata perfezionata l'acquisizione di un'ulteriore quota pari al 21,25% del capitale della società TaoDue S.r.l. Per effetto di tale acquisizione la quota di partecipazione complessiva di pertinenza del Gruppo Mediaset risulta pari al 75%. Così come ampiamente segnalato nella sezione Aggregazioni di impresa, per effetto di tale operazioni è stato ceduto il 25% del capitale sociale della società MedDue S.r.l., con conseguente diluizione della quota di partecipazione nella società Medusa Film S.p.A. che al 30 settembre risulta pari al 75%.

#### 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 58,9 milioni di euro, principalmente relativi ad impianti di trasmissione e telediffusione;
- *Altre immobilizzazioni immateriali* per 69,4 milioni di euro, principalmente relativi all'iscrizione di intangibile asset nell'ambito dell'allocatione del costo sostenuto per l'acquisizione del 75% di TaoDue S.r.l. così come commentato nella nota 11 *Aggregazioni di impresa*. Si segnala, inoltre, che sono stati riclassificati da tale categoria di immobilizzazioni ad incremento della voce *Diritti televisivi e cinematografici* gli importi, complessivamente pari a 103,0 milioni di euro, relativi alle opzioni esercitate nel periodo in esame relativamente ai diritti criptati dei maggiori club italiani per la stagione calcistica di Serie A 2009/2010.
- *Differenze di consolidamento* per 121,9 milioni di euro, di cui 112,2 milioni di euro generate a seguito dell'acquisizione del 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 50,0 milioni di euro, di cui 23,1 milioni di euro relativi all'acquisizione della quota del 49% della società Sportsnet Media Ltd., 4,8 milioni di euro per effetto dell'acquisizione del 25% della società Nessma S.A., e 21,5 milioni di euro relativi all'acquisto della quota del 35,08% della società Pegaso Television Inc.

#### 5. Azioni proprie

Si segnala che nel corso dei nove mesi del 2008 non sono stati effettuati acquisti e vendite di azioni proprie. Al 30 settembre 2008 le azioni proprie detenute da Mediaset S.p.A. sono pari a 44.825.500 azioni, per un controvalore di 416,7 milioni di euro.

#### 6. Riserve da valutazione

	30/09/2008	31/12/2007
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(3,0)	(15,0)
Piani di Stock Option	18,1	16,4
Riserve da valutazione partecipazioni	-	-
Utili/(Perdite) attuariali	(0,9)	(1,0)
<b>Totale</b>	<b>14,2</b>	<b>0,4</b>

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

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 30/09
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(15,0)	(3,1)	(0,1)	22,5	(2,6)	(4,7)	(3,0)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-
Piani di stock option	16,4	1,7	-	-	-	-	18,1
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(1,0)	0,1	-	-	-	(0,0)	(0,9)
<b>Totale</b>	<b>0,4</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>22,5</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>14,2</b>

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 dei nove mesi, pari a 0,3 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 22,5 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel periodo e per -3,2 milioni di euro a variazioni di fair value.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita della quota di costo maturata al 30 settembre 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 1,7 milioni di euro si riferisce alla quota di costo maturata al 30 settembre 2008 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 -11,5 milioni di euro è principalmente dovuta 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 e all'effetto della cessione della quota del 25% di Medusa Film S.p.A. nell'ambito dell'operazione di acquisizione del 75% del capitale di TaoDue S.r.l.

## 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.

	30/09/2008	31/12/2007
Cassa	1,3	0,6
Depositi bancari e postali	74,0	156,4
Titoli e attività finanziarie correnti	8,7	15,3
<b>Liquidità</b>	<b>84,0</b>	<b>172,4</b>
Crediti finanziari verso imprese collegate	-	-
Altri crediti finanziari	7,5	3,5
<b>Totale crediti finanziari correnti</b>	<b>7,5</b>	<b>3,5</b>
Debiti verso banche	(673,4)	(518,0)
Debiti e passività finanziarie correnti	(4,5)	(1,4)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(8,4)	(10,6)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(686,3)</b>	<b>(529,9)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(594,8)</b>	<b>(354,0)</b>
Titoli e attività finanziarie non correnti	0,3	0,3
Debiti verso banche	(846,5)	(822,5)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(35,3)	(32,7)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(881,5)</b>	<b>(854,8)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.476,3)</b>	<b>(1.208,8)</b>

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 7,5 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 2,7 milioni di euro ed a debiti nei confronti di società di factor per 1,0 milioni di euro.

La voce **Debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce alla parte non corrente dei debiti verso società di leasing per 28,9 milioni di euro e per 5,4 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 50,0 milioni relativamente al contratto stipulato con la Banca Popolare di Bergamo, per 35,0 milioni di euro ad un nuovo contratto di finanziamento stipulato con BNP Paribas e per 40,0 milioni di euro al maggior utilizzo di linee di credito delle 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

	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Imposte correnti società estere	77,8	112,2
Imposte correnti	165,0	133,2
Imposte differite	-106,6	8,8
<b>Totale</b>	<b>136,3</b>	<b>254,2</b>

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 3,9%) 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:

	30 settembre 2008	30 settembre 2007
<b>Risultato netto del periodo (milioni di euro)</b>	<b>355,8</b>	<b>372,4</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.530.609
<b>Utile per azione base</b>	<b>0,31</b>	<b>0,33</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile per azione diluito	1.136.402.064	1.136.530.609
<b>Utile per azione diluito</b>	<b>0,31</b>	<b>0,33</b>

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 75% di TaoDue

In data 28 aprile 2008, in esecuzione degli accordi stipulati in data 28 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. In data 26 settembre 2008 MedDue ha deliberato ai sensi degli art. 2481 bis e 2465 c.c. due operazioni di aumento capitale riservate rispettivamente a RTI S.p.A., a fronte del conferimento da parte di quest'ultima della partecipazione totalitaria detenuta in Medusa Film S.p.A. ed a C.Nesbitt e P.Valsecchi che hanno conferito la quota del 46,25% complessivamente detenuta in TaoDue S.r.l. Al termine di tali operazioni, MedDue S.r.l., risulta partecipata al 75% da RTI S.p.A., al 12,5% da P.Valsecchi ed al 12,5% da C.Nesbitt, e detiene le partecipazioni del 100% in Medusa Film S.p.A. e TaoDue S.p.A.

L'acquisizione della quota di controllo di TaoDue è stata contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3, applicando il c.d. purchase method, attraverso la determinazione del fair value delle attività e delle passività identificabili acquisite e la successiva iscrizione del goodwill ottenuto per differenza rispetto al corrispettivo complessivamente riconosciuto per l'acquisizione, come dettagliato nel prospetto seguente:

(valori in milioni di euro)

Attività nette acquisite	Valori di carico dell'impresa acquisita	Adeguamento al Fair value	Fair value
Diritti televisivi e cinematografici	1,0		1,0
Attività immateriali e materiali	1,2	60,0	61,2
Partecipazioni	0,0		0,0
Magazzino	2,8		2,8
Crediti/(debiti commerciali)	10,0		10,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3,6		3,6
Fondo trattamento di fine rapporto	(0,1)		(0,1)
Altre attività /(passività)	(15,5)	(18,8)	(34,3)
<b>Totale attività nette acquisite (a)</b>	<b>3,1</b>	<b>41,2</b>	<b>44,3</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>			<b>(10,2)</b>
<b>Totale attività nette acquisite pro-quota (a) - (b)</b>			<b>34,1</b>
<b>Goodwill</b>			<b>112,3</b>
<b>Totale costo di acquisizione</b>			<b>146,4</b>

In sede di allocazione provvisoria del costo dell'acquisizione al valore corrente attribuibile alle attività nette acquisite, sono stati identificati e valorizzati specifici intangibile assets riconducibili agli impegni di esclusiva assunti nei confronti della società dai suoi fondatori ed amministratori, assets rappresentativi di quel fattore manageriale che nel settore dell'ideazione e produzione di contenuti audiovisivi riveste importanza fondamentale per assicurare il mantenimento del know how professionale specifico e garantirne l'autonoma continuità aziendale.

Complessivamente, al netto delle imposte differite stanziare sui maggiori valori correnti attribuiti in sede di *purchase price allocation* alle attività immateriali identificate, il fair value delle attività nette acquisite determinato per la quota spettante all'acquirente in ciascuna delle fasi significative dell'operazione ammonta a 34,1 milioni di euro.

La differenza tra il costo dell'acquisizione pari a 146,4 milioni di euro, inclusivo dell'esborso di cassa sostenuto e del valore iscritto in consolidato alla data dell'operazione relativamente alla quota del 25% del capitale di Medusa Film ceduto, ed il fair value delle attività nette identificabili acquisite pari a 34,1 milioni di euro, ha determinato l'iscrizione di un avviamento pari a 112,3 milioni di euro.

L'esborso finanziario netto del Gruppo Mediaset a fronte di tale operazione è stato pari a 104,1 milioni di euro, pari alla differenza tra i versamenti effettuati per l'acquisizione, inclusi dei costi accessori direttamente attribuibili all'aggregazione, e le disponibilità liquide nette acquisite.

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

## 12. 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.

### 12.1 Settori primari (aree geografiche)

- Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali direttamente attribuibili alle due aree geografiche di attività al 30 settembre 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 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 59,7 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 trimestre 2007, includono i proventi non ricorrenti generati dalla rideterminazione del TFR al 31.12.2007.



30 Settembre 2008	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi verso Terzi	2.294,6	734,9		3.029,5
Ricavi Infrasettoriali	0,6	-	(0,6)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.295,2</b>	<b>734,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>3.029,5</b>
%	76%	24%		100%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>379,6</b>	<b>324,3</b>	-	<b>703,9</b>
%	54%	46%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>379,6</b>	<b>324,3</b>	-	<b>703,9</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(58,4)	(1,9)	-	(60,3)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(7,3)	(30,0)	-	(37,3)
Risultato altre partecipazioni	161,7	-	(161,7)	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>475,6</b>	<b>292,4</b>	<b>(161,6)</b>	<b>606,4</b>
Imposte	(63,0)	(73,3)	-	(136,3)
Risultato netto di competenza di terzi	(2,4)	9,3	(121,2)	(114,3)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>410,2</b>	<b>228,4</b>	<b>(282,8)</b>	<b>355,8</b>
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.978,6	960,1	(352,0)	6.586,7
Passività	3.527,6	395,4	(66,0)	3.857,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	984,1	159,7	-	1.143,8
Ammortamenti	702,8	109,2	-	812,0
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	28,7	1,1	-	29,8

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

30 settembre 2007	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi verso Terzi	2.045,1	771,0		2.816,1
Ricavi Infrasettoriali	0,8	-	(0,8)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.045,9</b>	<b>771,0</b>	<b>(0,8)</b>	<b>2.816,1</b>
%	73%	27%		100%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>426,3</b>	<b>361,5</b>	-	<b>787,8</b>
%	54%	46%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>426,3</b>	<b>361,5</b>	-	<b>787,8</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(41,2)	6,9	-	(34,4)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,5	2,6	-	3,1
Risultato altre partecipazioni	158,4	-	(158,4)	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>544,0</b>	<b>371,0</b>	<b>(158,4)</b>	<b>756,5</b>
Imposte	(145,4)	(108,7)	-	(254,2)
Risultato netto di competenza di terzi	(0,4)	0,6	(130,3)	(130,1)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>398,2</b>	<b>262,8</b>	<b>(288,7)</b>	<b>372,3</b>
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.558,5	1.008,5	(342,5)	6.224,5
Passività	3.335,8	434,4	(245,7)	3.524,5
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	500,9	132,6	-	633,5
Ammortamenti	573,9	120,5	-	694,4
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	(2,1)	7,6	-	5,5

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

## 12.2 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 Settembre 2008	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRE E RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
<b>Ricavi da terzi</b>	<b>1.788,5</b>	<b>152,6</b>	<b>269,5</b>	<b>84,6</b>	<b>2.295,2</b>
%	78%	7%	12%	4%	100%
Diritti televisivi e cinematografici	1.596,3	-	782,2	146,6	2.525,1
Altre attività materiali e immateriali	294,7	513,7	11,9	130,4	950,7
Avviamenti	2,5	6,2	-	137,7	146,4
Crediti commerciali	612,1	54,3	88,4	67,7	822,5
Magazzino	26,0	3,5	4,5	7,2	41,1
<b>Attività operative</b>	<b>2.531,7</b>	<b>577,6</b>	<b>887,0</b>	<b>489,5</b>	<b>4.485,8</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	314,9	-	491,6	52,7	859,2
Altri investimenti	26,4	35,5	4,4	1,8	68,1
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>341,3</b>	<b>35,5</b>	<b>496,0</b>	<b>54,5</b>	<b>927,3</b>

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

30 settembre 2007	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	PAY PER VIEW	ALTRE E RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
<b>Ricavi da terzi</b>	<b>1.758,9</b>	<b>49,8</b>	<b>142,8</b>	<b>94,4</b>	<b>2.045,9</b>
%	86%	2%	7%	5%	100%
Diritti televisivi e cinematografici	1.707,3	-	414,3	22,2	2.143,8
Altre attività materiali e immateriali	359,0	507,1	113,2	31,5	1.010,7
Avviamenti	2,6	6,2	-	31,4	40,2
Crediti commerciali	605,7	41,9	89,6	75,1	812,4
Magazzino	17,6	3,8	3,4	4,6	29,4
<b>Attività operative</b>	<b>2.692,1</b>	<b>559,1</b>	<b>620,4</b>	<b>164,8</b>	<b>4.036,4</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	356,6	-	35,4	5,7	397,7
Altri investimenti	30,7	32,3	5,0	0,7	68,7
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>387,4</b>	<b>32,3</b>	<b>40,4</b>	<b>6,4</b>	<b>466,4</b>

(\*) 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.

### 13. Rapporti con parti correlate

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

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

	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari
Fininvest S.p.A.	0,6	1,5	(9,0)	0,6	4,5	(0,0)
<b>Società Consociate</b>						
A.C. Milan S.p.A.	0,4	137,4	-	0,1	0,4	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,6	-	0,1	3,5	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	2,5	0,1	-	10,8	0,7	-
Banca Mediolanum S.p.A.	0,7	0,0	-	2,7	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,5	0,8	-	0,0	0,7	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Quinta Communication S.A.	-	1,8	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	1,0	-	-	-	7,7	-
Altre Società Consociate	7,6	2,2	(0,0)	5,9	7,6	0,0
<b>Totale Controllante e Consociate</b>	<b>13,3</b>	<b>144,6</b>	<b>(9,0)</b>	<b>20,1</b>	<b>25,1</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Società a Controllo Congiunto</b>						
Boing S.p.A.	1,2	1,7	(7,9)	1,7	3,7	(0,3)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	4,7	(0,4)	-	24,8	(0,1)
MediaVivere S.r.l.	3,2	6,1	-	0,6	13,4	-
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	3,5	-
Tivù S.r.l.	-	-	-	-	-	-
<b>Società Collegate</b>						
Aprok Imagen S.L.	0,0	0,3	-	(0,0)	0,7	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	4,3	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,0	0,0	-	0,1	0,2	-
Canal Factoria de Ficcion S.A.	-	-	-	-	-	-
CaribeVision TV Network	0,7	-	-	0,7	-	-
Edam Acquisition Holding Cooperatief U.A.	0,2	17,5	-	0,1	51,4	-
Producciones Mandarina S.L.	0,4	5,2	-	0,7	10,9	-
La Fabrica De La Tele (già Hormigas Blancas Produccion)	0,2	4,6	-	0,0	12,5	-
Publisci Television S.A.	0,2	-	-	0,8	-	-
Sportsnet Media Ltd.	-	-	4,3	-	-	-
<b>Totale Collegate ed a Controllo Congiunto</b>	<b>6,2</b>	<b>40,2</b>	<b>(4,0)</b>	<b>4,7</b>	<b>125,4</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>0,5</b>	<b>25,1</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>6,9</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>19,9</b>	<b>209,9</b>	<b>(13,0)</b>	<b>25,1</b>	<b>157,3</b>	<b>(0,3)</b>

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti di società appartenenti al Gruppo Fininvest ed al Gruppo Mediolanum, sono relativi principalmente a vendite di spazi pubblicitari televisivi; i costi ed i relativi debiti commerciali si riferiscono principalmente all'acquisto di diritti e produzioni televisive. I debiti verso Fininvest S.p.A., pari a 10,5 milioni di Euro, includono per 9,0 di euro il debito maturato al 30 settembre 2008 relativo al conguaglio prezzo previsto contrattualmente sull'acquisto della partecipazione di Medusa e determinato 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 11,9 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che nel corso dei nove mesi sono stati acquistati diritti dalla società Milan AC per complessivi 106,0 milioni di euro relativi ai diritti criptati multiplatforma per la stagione 2009-2010 a seguito dell'esercizio del relativo diritto di opzione.

#### **14. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

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

#### **15. Eventi successivi al 30 settembre 2008**

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente