



# **Gruppo Mediaset**

*Relazione Finanziaria Semestrale  
al 30 giugno 2014*

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>
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre.....	8
Analisi dei risultati per aree geografiche.....	11
Risultati economici.....	11
Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato .....	18
Dipendenti del Gruppo .....	21
Rapporti con Parti correlate.....	22
Facoltà di derogare ( <i>opt-out</i> ) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative .....	22
Eventi successivi al 30 giugno 2014 .....	22
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio .....	24
Evoluzione prevedibile della gestione .....	25
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative .....</b>	<b>27</b>
Prospetti contabili consolidati .....	28
Note esplicative.....	34
<b>Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione consolidata al 30 giugno 2014 .....</b>	<b>55</b>
<b>Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.....</b>	<b>57</b>
<b>Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato.....</b>	<b>61</b>



## ORGANI SOCIALI

---

### Consiglio di Amministrazione

#### **Presidente**

Fedele Confalonieri

#### **Vice Presidente**

Pier Silvio Berlusconi

#### **Consigliere Delegato**

Giuliano Adreani

#### **Consiglieri**

Marina Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Paolo Andrea Colombo

Mauro Crippa

Bruno Ermolli

Marco Giordani

Alfredo Messina

Gina Nieri

Michele Perini

Niccolò Querci

Carlo Secchi

Attilio Ventura

### Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Giuliano Adreani

Gina Nieri

### Comitato Controllo e Rischi

Carlo Secchi (*Presidente*)

Alfredo Messina

Attilio Ventura

### Comitato per la Remunerazione

Attilio Ventura (*Presidente*)

Paolo Andrea Colombo

Bruno Ermolli

### Comitato per la Governance e per le Nomine

Attilio Ventura (*Presidente*)

Paolo Andrea Colombo

Carlo Secchi

### Comitato degli Indipendenti per le operazioni con parti correlate

Michele Perini (*Presidente*)

Carlo Secchi

Attilio Ventura

### Collegio Sindacale

Mauro Lonardo (*Presidente*)

Francesca Meneghel (*Sindaco Effettivo*)

Ezio Maria Simonelli (*Sindaco Effettivo*)

Massimo Gatto (*Sindaco Supplente*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*)

Riccardo Perotta (*Sindaco Supplente*)

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

## GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

### Principali dati economici

Esercizio 2013			I Semestre 2014		I Semestre 2013	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
<b>3.414,7</b>	<b>100%</b>	<b>Ricavi consolidati netti</b>	<b>1.724,8</b>	<b>100%</b>	<b>1.737,0</b>	<b>100%</b>
2.588,5	75,8%	Italia	1.257,4	72,9%	1.310,4	75,4%
826,8	24,2%	Spagna	468,0	27,1%	427,0	24,6%
<b>246,3</b>	<b>100%</b>	<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)</b>	<b>109,5</b>	<b>100%</b>	<b>133,6</b>	<b>100%</b>
176,1	71,5%	Italia	29,4	26,8%	86,4	64,7%
70,2	28,5%	Spagna	80,1	73,2%	47,2	35,3%
<b>100,2</b>		<b>Risultato ante imposte</b>	<b>8,4</b>		<b>94,2</b>	
<b>8,9</b>		<b>Risultato netto Gruppo</b>	<b>(20,5)</b>		<b>30,1</b>	

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2013		30 Giugno 2014		30 Giugno 2013	
mio €		mio €		mio €	
<b>4.436,7</b>	<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>4.281,0</b>		<b>4.554,4</b>	
<b>2.977,7</b>	<b>Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi</b>	<b>3.254,7</b>		<b>3.018,0</b>	
2.119,9	Patrimonio Netto di Gruppo	2.346,2		2.155,3	
857,8	Patrimonio netto di Terzi	908,5		862,7	
<b>(1.459,0)</b>	<b>Posizione Finanziaria netta</b>	<b>(1.026,4)</b>		<b>(1.536,4)</b>	
<b>1.139,3</b>	<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>606,4</b>		<b>582,6</b>	
<b>549,4</b>	<b>Investimenti</b>	<b>1.494,4</b>		<b>376,4</b>	
-	<b>Dividendi distribuiti dalla Capogruppo</b>	-		-	
<b>4,1</b>	<b>Dividendi distribuiti da controllate</b>	-		<b>4,1</b>	

### Personale

Esercizio 2013			I Semestre 2014		I Semestre 2013	
	%			%		%
<b>5.693</b>	<b>100%</b>	<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)</b>	<b>5.748</b>	<b>100%</b>	<b>5.828</b>	<b>100%</b>
4.401	77,3%	Italia	4.465	77,7%	4.497	77,2%
1.292	22,7%	Spagna	1.283	22,3%	1.331	22,8%
<b>5.882</b>	<b>100%</b>	<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (media)</b>	<b>5.734</b>	<b>100%</b>	<b>5.907</b>	<b>100%</b>
4.574	77,8%	Italia	4.449	77,6%	4.579	77,5%
1.308	22,2%	Spagna	1.285	22,4%	1.328	22,5%

### Principali indicatori

Esercizio 2013			I Semestre 2014		I Semestre 2013	
<b>7,2%</b>	<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti</b>		<b>6,3%</b>		<b>7,7%</b>	
6,8%	Italia		2,3%		6,6%	
8,5%	Spagna		17,1%		11,1%	
<b>2,9%</b>	<b>Risultato ante imposte / Ricavi Netti</b>		<b>0,5%</b>		<b>5,4%</b>	
<b>0,3%</b>	<b>Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti</b>		<b>-1,2%</b>		<b>1,7%</b>	
<b>0,01</b>	<b>Utile/(perdita) per azione (euro per azione)</b>		<b>(0,02)</b>		<b>0,03</b>	
<b>0,01</b>	<b>Utile/(perdita) per azione diluito (euro per azione)</b>		<b>(0,02)</b>		<b>0,03</b>	

## **PREMESSA**

---

La presente Relazione Finanziaria Semestrale, redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, comprende la Relazione intermedia sulla Gestione, il Bilancio semestrale consolidato abbreviato e l'Attestazione prevista dall'articolo 154-bis del D.Lgs. 58/98.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n.38/2005.

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

Le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n 6064293 del 28 luglio 2006. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS I.

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2014**

---

### **Sintesi dei risultati di Gruppo**

La prima parte dell'esercizio in corso è stata caratterizzata in Italia, pur in un contesto generale complessivamente più stabile, da segnali di bassa reattività della domanda interna e dei consumi e conseguentemente da un trend ancora negativo e altalenante della raccolta pubblicitaria. In Spagna dove è maggiormente delineata la fase di ripresa economica, la raccolta pubblicitaria ha invece registrato un andamento decisamente positivo che alla fine del periodo in esame ha anche beneficiato dell'ottimo contributo in termini di audience garantito dalla trasmissione da parte di Telecinco delle migliori partite della prima fase del Campionato Mondiale di Calcio svoltosi in Brasile.

In tale contesto, il Gruppo Mediaset si è focalizzato nel corso del semestre oltre che sul consolidamento del percorso di efficienza strutturale e sulla generazione di cassa perseguito negli ultimi due anni, sulla definizione di importanti investimenti ed operazioni di razionalizzazione del portafoglio delle proprie attività, coerentemente con l'evoluzione strategica impresa in particolare alle proprie attività Pay in una logica di sviluppo multiplatforma dei propri contenuti e di contestuale salvaguardia del profilo di solidità finanziaria.

Nel periodo in esame Mediaset si è infatti assicurata per il triennio 2015-2018 l'esclusiva dei diritti pay della Champions League e i diritti per il digitale terrestre dei principali club di Serie A, garantendosi per i prossimi anni la disponibilità di un offerta dei contenuti pregiati pay del calcio nazionale e internazionale unica e distintiva nel panorama nazionale che rafforza il percorso di valorizzazione del progetto industriale di Mediaset Premium anche nell'ottica di allargamento del business pay a partner internazionali avviato all'inizio del mese di luglio con la formalizzazione dell'accordo che prevede l'ingresso di Telefonica con una quota dell'11,1% nel capitale della società nella quale tali attività saranno concentrate.

Alla fine del periodo in esame la controllata Mediaset Espana, in presenza dei nuovi scenari maturati sul mercato pay spagnolo a seguito della definizione dell'accordo per l'acquisizione del controllo di Digital Plus da parte di Telefonica, ha perfezionato l'accordo per la cessione a quest'ultima della propria quota di partecipazione del 22% detenuto in Digital Plus, aprendo nuovi scenari di collaborazione sul fronte tecnologico, know how e contenuti nelle attività pay con uno dei principali gruppi di telecomunicazione a livello internazionale.

Di seguito si riepilogano i dati economico-finanziari consolidati salienti registrati nel semestre in esame che rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenziano la buona tenuta del margine operativo lordo e la decisa riduzione dell'indebitamento finanziario consolidato rispetto al 31 Dicembre 2013.

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.724,8 milioni di euro**, in diminuzione rispetto ai 1.737,0 milioni di euro del 2013;
- Il **margine operativo lordo (Ebitda)** è pari a **668,3 milioni di euro**, rispetto ai 659,4 milioni di euro del 2013;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **109,5 milioni di euro**, rispetto ai 133,6 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La redditività operativa si è attestata al **6,3%**, rispetto al 7,7% registrato nel 2013;
- L'**utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **8,4 milioni di euro** rispetto a 94,2 milioni di euro al 30 giugno 2013, risentendo per -47,4 milioni di euro dell'adeguamento del valore di carico della partecipazione in Digital Plus alla componente del prezzo non condizionata ad eventi futuri negoziata in sede di accordo di cessione di tale partecipazione, divenuta effettiva in data 8 luglio 2014. L'impatto sul risultato netto consolidato per la quota di competenza del Gruppo derivante da tale rettifica di valore è pari a -12,3 milioni di euro.
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è negativo per **-20,5 milioni di euro**, rispetto all'utile di 30,1 milioni euro conseguito nello stesso periodo del 2013.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato è sceso dai 1.459,0 milioni di euro del 31 dicembre 2013 ai **1.026,4 milioni di euro** del 30 giugno 2014 per effetto della generazione di cassa caratteristica (free cash flow) pari nel periodo a 165,2 milioni di euro e dell'incasso netto pari a 280,2 milioni di euro connesso al collocamento sul mercato della quota di partecipazione del 25% di El Towers avvenuta all'inizio del secondo trimestre.

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

- Nel primo semestre 2014 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.257,4 milioni di euro**, rispetto ai 1.310,4 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** nei primi sei mesi dell'esercizio ha continuato a risentire di condizioni del mercato nel quale non sono ancora percepibili segnali chiari riferibili all'avvio di una fase di ripresa sostenibile della domanda interna e dei consumi. In tale contesto la strategia commerciale della concessionaria Publitalia si è concentrata sulla difesa della redditività evitando di inseguire comportamenti ribassisti sui prezzi applicati da alcuni concorrenti anche a scapito della quota di mercato di breve periodo. Nel semestre i **ricavi pubblicitari lordi** dei mezzi in concessione del Gruppo (relativi ai canali televisivi free e pay ed alla quota di spettanza delle subconcessioni sui siti web) hanno registrato una

flessione pari al -3,9%, dato che evidenzia comunque il lento ma progressivo percorso di normalizzazione del mercato pubblicitario rispetto ai trimestri precedenti. Nello stesso periodo del 2013 la riduzione dei ricavi pubblicitari rispetto all'esercizio precedente era stata infatti pari al -17,5%, mentre quella dell'ultimo trimestre del 2013 si era attestata al -6,2%. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nei primi cinque mesi dell'esercizio il mercato pubblicitario complessivo ha registrato una flessione pari al -4,1% rispetto allo stesso periodo del 2013.

- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay e dai ricavi generati dall'offerta on demand "Infinity", sono stati pari a 274,3 milioni di euro, rispetto ai 280,2 milioni di euro del primo semestre 2013.
- I ricavi di **El Towers** nei confronti dei clienti terzi si sono attestati a 26,6 milioni di euro, in linea con quelli del 2013;
- Nel semestre in esame i **costi operativi** (costi del personale, per acquisti, servizi e altri oneri) si sono mantenuti leggermente al di sotto (-0,9%) di quelli complessivamente registrati nello stesso periodo del 2013, consolidando il processo di riduzione strutturale dei costi di funzionamento raggiunto attraverso le azioni di efficienza realizzate nell'ultimo biennio.
- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è stato pari a **29,4 milioni di euro**, rispetto a 86,4 milioni di euro del 30 giugno 2013. La redditività operativa, si colloca al termine del periodo al **2,3%** rispetto al 6,6% del 2013.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel primo semestre 2014 è stato di 10 milioni e 853 mila individui.

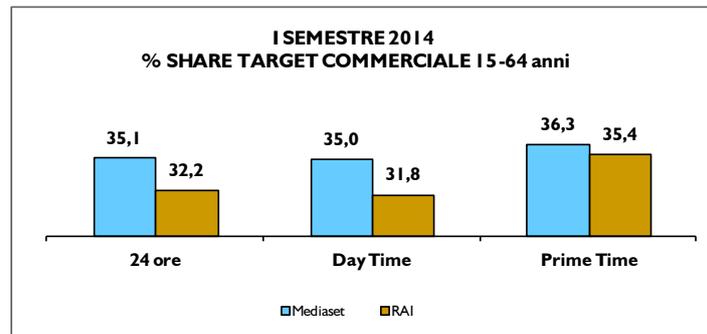
Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 32,9% di share nelle 24 ore, il 32,9% in Day Time e il 33,9% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

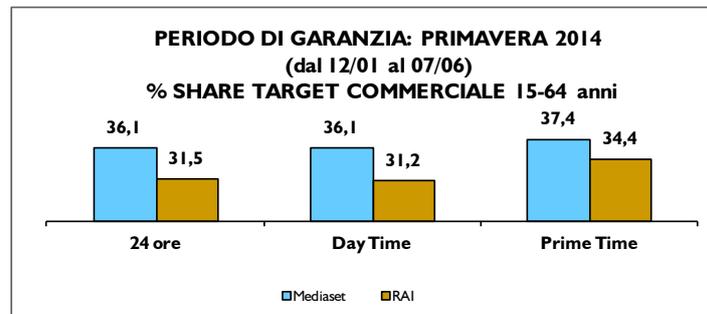
Share Mediaset I Semestre (dal 29/12 al 28/06)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
	15,7%	15,5%	15,8%	16,6%	17,0%	16,7%
	5,9%	6,4%	5,9%	7,6%	7,9%	7,6%
	5,0%	5,1%	5,0%	4,0%	3,9%	4,0%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>26,6%</b>	<b>27,0%</b>	<b>26,7%</b>	<b>28,2%</b>	<b>28,8%</b>	<b>28,3%</b>
       	6,3%	6,9%	6,2%	6,9%	7,5%	6,7%
 <b>MEDIASET</b>	<b>32,9%</b>	<b>33,9%</b>	<b>32,9%</b>	<b>35,1%</b>	<b>36,3%</b>	<b>35,0%</b>

Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership sia nel computo delle tre reti generaliste, sia del totale editore in tutte le fasce orarie. Da segnalare il primo posto di Canale 5 ed il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie sul target 15-64 anni.



Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile, le Reti Mediaset generaliste ottengono una quota d'ascolto individui del 27,4% nelle 24 ore, del 27,6% in Day Time e del 27,8% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 33,8%, al 33,8% in Day Time e al 34,8% in Prime Time.

Sempre positivo il contributo delle reti Multichannel Free e Pay che accrescono il totale Mediaset di oltre 6 punti di share sul target individui e di 7 punti sul target commerciale.



Nei prospetti seguenti sono riportate le ore di emissione di ognuna delle reti Mediaset nel primo trimestre dei due esercizi in esame.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse	I Semestre 2014		I Semestre 2013		Δ	Δ%
Film	2.032	15,6%	2.141	16,4%	(109)	-5,1%
Tv Movie	435	3,3%	447	3,4%	(12)	-2,7%
Miniserie	208	1,6%	221	1,7%	(13)	-5,9%
Telefilm	2.540	19,5%	2.903	22,3%	(363)	-12,5%
Teleromanzo	11	0,1%	12	0,1%	(1)	-8,3%
Sit-com	435	3,3%	261	2,0%	174	66,7%
Soap	129	1,0%	140	1,1%	(11)	-7,9%
Telenovelas	495	3,8%	283	2,2%	212	74,9%
Cartoni	72	0,6%	440	3,4%	(368)	-83,6%
<b>Totale diritti</b>	<b>6.357</b>	<b>48,8%</b>	<b>6.848</b>	<b>52,6%</b>	<b>(491)</b>	<b>-7,2%</b>
Notiziari	1.473	11,3%	1.636	12,6%	(163)	-10,0%
Programmi informativi	1.369	10,5%	1.318	10,1%	51	3,9%
Programmi sportivi	313	2,4%	283	2,2%	30	10,6%
Eventi	109	0,8%	180	1,4%	(71)	-39,4%
Intrattenimento	2.620	20,1%	2.120	16,3%	500	23,6%
Cultura	327	2,5%	188	1,4%	139	73,9%
Televendite	464	3,6%	455	3,5%	9	2,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>6.675</b>	<b>51,2%</b>	<b>6.184</b>	<b>47,4%</b>	<b>491</b>	<b>7,9%</b>
<b>Totale</b>	<b>13.032</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.032</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>

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

- Al termine del primo semestre 2014 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **468,0 milioni di euro**, registrando un aumento pari al **9,6%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **446,5 milioni di euro**, registrando un aumento del 6,8% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Mediaset España si conferma leader nel mercato pubblicitario televisivo di riferimento attestandosi al 44,3% distanziando il principale concorrente Atresmedia di 1,7 punti percentuali. Sulla base degli ultimi dati Infoadex disponibili, gli investimenti pubblicitari complessivi del mercato spagnolo sono aumentati del 2,7% mentre il mercato pubblicitario televisivo nel corso del primo semestre si registra un aumento del 5,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **costi totali**, pari a 387,9 milioni di euro si mantengono sostanzialmente al medesimo livello dell'anno precedente grazie alla costante politica di ottimizzazione dei costi considerando altresì che nel periodo in esami sono stati contabilizzati i costi relativi alla trasmissione dei diritti delle principali partite della prima fase del Campionato Mondiale di calcio Brasile 2014. Negli ultimi quattro anni il processo di forte controllo dei costi ha determinato una riduzione cumulata pari a 123,5 milioni di euro (-24,3%) senza però intaccare il livello qualitativo delle produzioni.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **80,1 milioni di euro**, rispetto ai 47,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2013, corrispondente a una redditività operativa pari al **17,1%** rispetto al 11,0% del primo semestre 2013.
- Il complesso dell'offerta televisiva multicanale in chiaro del Gruppo Mediaset España al 30 giugno 2014 include, oltre Telecinco e Cuatro, anche i canali tematici Factoria De Ficción, Boing, Divinity, Energy. Come segnalato nella sezione *Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre*, a seguito dell'esecuzione della sentenza del Tribunale Supremo a partire dal 6 maggio 2014 i canali La Siete e Nueve relativi all'offerta multicanale del Gruppo Mediaset España sono stati "spenti". Mediaset España ha consolidato nel periodo la propria leadership in termini di ascolti. In particolare, nel corso del semestre in esame il Gruppo Mediaset España ha ottenuto un **audience share media** nelle 24 ore sul *totale individui* pari al 30,2%, mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 32,3%.
- Nel corso del primo semestre il consumo televisivo in Spagna si è ridotto di 6 minuti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente attestandosi a 4,2 ore di consumo al giorno e con una media giornaliera in termini di ascolto complessivo pari a oltre sette milioni di individui.
- Anche l'offerta di Mediaset España sul web consolida nel periodo la propria leadership in termini di utenti unici e pagine visitate.

Nella tabella seguente si riporta la suddivisione dell'audience tra reti generaliste e tematiche del Gruppo Mediaset España.

Share al 30 Giugno 2014	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	14,6%	15,6%	14,2%	14,0%	14,7%	13,7%
	6,4%	5,7%	6,8%	7,8%	7,0%	8,2%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>21,1%</b>	<b>21,3%</b>	<b>21,0%</b>	<b>21,8%</b>	<b>21,6%</b>	<b>21,8%</b>
     	9,1%	8,0%	9,6%	10,5%	8,9%	11,3%
<b>MEDIASETespaña.</b>	<b>30,2%</b>	<b>29,2%</b>	<b>30,6%</b>	<b>32,3%</b>	<b>30,5%</b>	<b>33,2%</b>

(\*) Include i dati di ascolto per i canali La Siete e Nueve fino al 6 maggio 2014

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso dalle due reti principali Telecinco e Cuatro nel periodo in esame che evidenzia nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Palinsesto Telecinco e Cuatro: Ore emesse	I Semestre 2014		I Semestre 2013		Variazione	
Film	568	6,5%	544	6,3%	23	4,3%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	1.537	17,7%	1.308	15,1%	229	17,5%
Cartoni	-	0,0%	16	0,2%	(16)	-100,0%
<b>Totale diritti</b>	<b>2.105</b>	<b>24,2%</b>	<b>1.869</b>	<b>21,5%</b>	<b>236</b>	<b>12,6%</b>
Quiz-game-show	1.219	14,0%	1.587	18,3%	(367)	-23,1%
Sport	204	2,3%	278	3,2%	(74)	-26,6%
Documentari e altri	3.504	40,3%	3.571	41,1%	(67)	-1,9%
News	1.224	14,1%	1.283	14,8%	(59)	-4,6%
Fiction interna	432	5,0%	101	1,2%	331	328,3%
Altro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>6.583</b>	<b>75,8%</b>	<b>6.819</b>	<b>78,5%</b>	<b>(236)</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Totale</b>	<b>8.688</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.688</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>

### Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre

Dal **1 gennaio 2014** è efficace la scissione parziale della controllata Towertel S.p.A. (ramo broadcasting) in El Towers S.p.A., approvata nel corso del 2013 dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

In data **1 gennaio 2014** sono decorsi gli effetti dell'operazione di conferimento del Ramo di azienda "commerciale" da Mondadori Pubblicità S.p.A. in Mediamond S.p.A. Tale operazione ha determinato il conferimento dagli elementi patrimoniali attivi e passivi, dal personale e dai rapporti contrattuali relativi alle attività di raccolta pubblicitaria sulle testate periodiche cartacee edite da Arnoldo Mondadori Editore e da editori terzi e sulle emittenti radiofoniche RI01, ed emittenti di terzi, creando in capo ad un unico soggetto societario – Mediamond S.p.A. – la più completa concessionaria di raccolta pubblicitaria integrata per le attività nei Magazine, Radio e Web in Italia.

In data **10 febbraio** la Uefa, al termine di una gara aperta a tutti gli operatori, ha assegnato a Mediaset i diritti esclusivi per l'Italia su tutte le piattaforme di tutti i match in diretta e gli highlights di Champions League per il triennio 2015-2016, 2016-2017, 2017-2018.

Mediaset potrà pertanto disporre in esclusiva sia dei diritti per la trasmissione in diretta di tutti i match in pay tv sia quelli per una partita per turno visibile gratuitamente, oltre alla possibilità di trasmettere tutti i match anche in differita, gli highlights, tutti i gol visibili la sera stessa, oltre alla diretta streaming degli incontri su tutti i dispositivi fissi e mobili.

Dalla prossima edizione di Champions League 2014-2015 la partita più importante del turno del mercoledì sarà trasmessa in esclusiva e gratuitamente in HD solo sulle reti Mediaset. Non sarà quindi visibile sulle reti a pagamento, né digitali né satellitari.

Dall'edizione successiva e per tre anni fino al 2018, tutte le partite del torneo calcistico più importante d'Europa, compresa la Supercoppa Europea, saranno visibili solo su Mediaset, attraverso le reti free e pay e i servizi online del Gruppo.

In data **4 aprile 2014** Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. in qualità di *Sole Bookrunner* ha completato con successo il collocamento di complessive n. 7.065.600 azioni ordinarie di El Towers S.p.A., pari al 25% del capitale sociale, detenute da Elettronica Industriale S.p.A., controllata indirettamente al 100% da Mediaset S.p.A.

Il collocamento, realizzato attraverso un *accelerated bookbuilding* rivolto a investitori qualificati italiani ed esteri, si è chiuso ad un prezzo finale pari a Euro 40,15 per azione per un controvalore pari a 283,7 milioni di euro.

A livello consolidato l'operazione si configura come operazione di cessione di quota di una società controllata, senza che ciò si traduca in una perdita di controllo, ed è stata pertanto contabilizzata come previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS vigenti, come transazione con i soci della stessa. In applicazione di tale principio, gli effetti dell'operazione non determinano pertanto alcun impatto a livello economico; la differenza tra il corrispettivo netto ricevuto a fronte del collocamento della quota e l'interessenza di pertinenza degli azionisti terzi oggetto dell'operazione alla data di riferimento della medesima, complessivamente pari al netto degli effetti fiscali, a 248,8 milioni di euro, è stata rilevata in apposita Riserva del Patrimonio netto di Gruppo.

A partire dal secondo trimestre 2014 il consolidamento integrale del Gruppo El Towers avviene sulla base delle quote di interessenza determinate a seguito dell'operazione, riconoscendo agli azionisti terzi una quota pari al 59,911% . A seguito della cessione di tale quota, il Gruppo Mediaset è passato da una situazione di controllo di diritto a una situazione di controllo di fatto su El Towers S.p.A. A decorrere dall'esercizio 2014, El Towers S.p.A. e le sue controllate sono escluse dal consolidato fiscale nazionale e dal regime di IVA centralizzata aventi Mediaset S.p.A. quale soggetto consolidante.

A partire dal **6 maggio 2014**, per effetto dell'esecuzione della sentenza del Tribunale Supremo del 27 novembre 2012, in cui si dichiarava nulla la risoluzione del Consiglio dei Ministri del 16 maggio 2010 nella quale veniva assegnato a ciascun operatore televisivo spagnolo un canale aggiuntivo, sono stati oscurati 9 dei 24 canali spagnoli trasmessi in digitale terrestre. In particolare hanno cessato le trasmissioni due canali su 8 (La Siete e Nueve) di Mediaset España, 3 canali su 8 (Xplora, La Sexta3 e Nitro) del Gruppo Atresmedia, 2 canali su 4 per il Gruppo VeoTV e due canali di televendita (su 4) del Gruppo Net TV.

In data **13 giugno** la controllata El Towers S.p.A. ha sottoscritto con Cairo Network S.r.l., società integralmente partecipata da Cairo Communication S.p.A. un Term sheet degli accordi per la successiva realizzazione e gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione) di una nuova rete televisiva destinata ad operare sulla frequenza nazionale in tecnologia UHF con una copertura a regime (dal 2018) pari al 94% della popolazione, allineata ai Multiplex nazionali a maggiore copertura. La durata di tali accordi è pari a 17 anni (dal 2018 al 2034). La sottoscrizione degli accordi definitivi è prevista entro il prossimo 31 ottobre.

Con l'assegnazione, avvenuta in data **25 giugno**, all'unico partecipante Cairo Network S.r.l., dei diritti d'uso su uno dei tre lotti di frequenze si è conclusa la gara ad offerta economica di cui al bando pubblicato nella G.U. del 12 febbraio 2014. Alla luce di questo esito, e tenuto conto della situazione concorrenziale determinatasi, anche a seguito di recenti operazioni (tre operatori attivi con cinque multiplex ciascuno e cinque operatori con un multiplex ciascuno), si può affermare che il mercato della capacità trasmissiva non presenta significative barriere all'accesso a carico degli editori indipendenti. Benché gli esiti del procedimento di analisi del mercato della capacità trasmissiva, svolto dall'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni, non siano ancora stati resi noti, si può ragionevolmente supporre che l'Autorità giungerà alle medesime conclusioni, ritenendo superflua l'imposizione di obblighi di cessione di capacità trasmissiva in capo agli operatori titolari di più multiplex.

Sembrano sussistere, infine, elementi adeguati affinché la Commissione Europea concluda la procedura d'infrazione tuttora pendente nei confronti dello Stato

In data **27 Giugno 2014**, in relazione al bando di offerta pubblicato in data 19 maggio 2014 avente ad oggetto i Diritti audiovisivi del Campionato di Serie A per le tre stagioni 2015/2108, la Lega Nazionale Professionisti Serie A ha assegnato a R.T.I. S.p.A. le licenze relativi i diritti relativi ai Pacchetti B e D previsti nel Documento del bando. In data 26 giugno 2014 R.T.I. e Sky Italia S.r.l. hanno sottoscritto un accordo avente ad oggetto la sub licenza esclusiva a SKY dei diritti afferenti il pacchetto D relativo a 132 partite per ciascuna delle tre stagioni. L'esecutività di tale accordo è subordinata all'ottenimento da parte della Lega Calcio delle autorizzazioni delle competenti autorità richieste dalle disposizioni di legge applicabili. Come riportato nella sezione *Eventi successivi al 30 giugno 2014*, in data 18 luglio 2014 l'Agcom ha autorizzato tale accordo.

Mediaset Premium trasmetterà a fronte di un investimento medio per le tre stagioni di 370 milioni di euro, le 248 partite in diretta delle otto principali squadre italiane, oltre alla Diretta Premium dai campi e agli highlights di tutti gli incontri. Nel triennio 2015 – 2018 l'offerta di Mediaset Premium aggiungerà al meglio della Serie A anche tutta la Champions League in esclusiva assoluta su tutte le piattaforme.

## **Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività**

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

La forma e i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati corrispondono a quelli presentati nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi Prospetti di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo e delle singole Business Unit. Per tali grandezze, ancorché non previste, 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 sono fornite con riferimento al progressivo al primo semestre 2014 e 2013; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Giugno 2014 ed al 31 dicembre 2013.

### **Risultati economici**

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

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

Il *Risultato Operativo (Ebit)* 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.

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset: Conto economico</b>				
	<b>1° Semestre</b>		<b>2° Trimestre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.724,8</b>	<b>1.737,0</b>	<b>904,0</b>	<b>905,3</b>
Costo del personale	276,0	273,3	137,3	132,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	780,6	804,3	421,2	435,1
<b>Costi operativi</b>	<b>1.056,5</b>	<b>1.077,6</b>	<b>558,5</b>	<b>567,5</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>668,3</b>	<b>659,4</b>	<b>345,5</b>	<b>337,9</b>
Ammortamenti Diritti	482,4	436,1	225,1	207,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	76,4	89,7	40,5	50,0
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>558,8</b>	<b>525,8</b>	<b>265,6</b>	<b>257,6</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>109,5</b>	<b>133,6</b>	<b>79,9</b>	<b>80,2</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(40,5)	(30,7)	(18,0)	(16,9)
Risultato delle partecipazioni	(60,7)	(8,7)	(56,0)	(6,3)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>8,4</b>	<b>94,2</b>	<b>5,8</b>	<b>57,0</b>
Imposte sul reddito	(7,2)	(40,8)	(2,8)	(23,1)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>1,1</b>	<b>53,4</b>	<b>3,0</b>	<b>33,9</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(21,7)	(23,3)	(11,1)	(13,1)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(20,5)</b>	<b>30,1</b>	<b>(8,1)</b>	<b>20,8</b>

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

	<b>1° Semestre</b>		<b>2° Trimestre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	61,3%	62,0%	61,8%	62,7%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>38,7%</b>	<b>38,0%</b>	<b>38,2%</b>	<b>37,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	32,4%	30,3%	29,4%	28,5%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,9%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>2,3%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	-86,4%	-43,3%	-48,7%	-40,6%

Di seguito l'analisi del conto economico viene effettuata evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività nelle due diverse area geografica, Italia e Spagna.

## **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)

<b>Italia: Conto economico</b>				
	<b>1° Semestre</b>		<b>2° Trimestre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.257,4</b>	<b>1.310,4</b>	<b>636,5</b>	<b>675,0</b>
Costo del personale	223,8	221,8	111,0	106,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	554,2	563,0	291,0	299,4
<b>Costi operativi</b>	<b>778,0</b>	<b>784,8</b>	<b>402,0</b>	<b>405,4</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>479,3</b>	<b>525,6</b>	<b>234,5</b>	<b>269,5</b>
Ammortamenti Diritti	381,5	357,8	175,4	171,8
Altri ammortamenti e svalutazioni	68,4	81,4	36,8	45,8
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>449,9</b>	<b>439,2</b>	<b>212,1</b>	<b>217,7</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>29,4</b>	<b>86,4</b>	<b>22,4</b>	<b>51,9</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(39,6)	(29,7)	(17,7)	(16,3)
Risultato delle partecipazioni	(1,4)	(0,8)	(3,2)	(1,0)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>(11,6)</b>	<b>55,8</b>	<b>1,5</b>	<b>34,6</b>
Imposte sul reddito	(8,4)	(32,3)	(7,0)	(18,2)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(20,0)</b>	<b>23,5</b>	<b>(5,5)</b>	<b>16,4</b>
Risultato netto attività discontinue				
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(9,3)	(5,9)	(6,1)	(2,9)
<b>Risultato netto</b>	<b>(29,3)</b>	<b>17,6</b>	<b>(11,6)</b>	<b>13,4</b>

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

	<b>1° Semestre</b>		<b>2° Trimestre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	61,9%	59,9%	63,2%	60,1%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>38,1%</b>	<b>40,1%</b>	<b>36,8%</b>	<b>39,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	35,8%	33,5%	33,3%	32,3%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>2,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>-0,9%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>-2,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>2,0%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	71,9%	-57,9%	n.s.	-52,7%

Di seguito i risultati economici conseguiti dal Gruppo in Italia vengono scomposti per settori di attività.

- **Attività Televisive Integrate** che comprendono le attività televisive in chiaro e a pagamento e le attività ad esse accessorie costituite da web, *teleshopping*, attività editoriali, licensing e merchandising, produzione e distribuzione cinematografica.
- **El Towers** relative alle attività di ospitalità, manutenzione e servizi di gestione nel settore delle reti radiotelevisive e di telecomunicazione wireless facenti capo alla società quotata El Towers S.p.A.

Nei due prospetti sintetici che seguono vengono riportati i dettagli dei Ricavi e del Risultato Operativo per i **settori di attività** individuati.

Ricavi per settori di attività	1° Semestre				2° Trimestre			
	2014	2013	var.mil / euro	var.%	2014	2013	var.mil / euro	var.%
Attività Televisive Integrate	1.230,8	1.283,9	-53,1	-4,1%	622,8	661,4	-38,7	-5,8%
El Towers	116,7	116,4	0,3	0,2%	58,8	58,6	0,1	0,2%
Elisioni	(90,1)	(89,9)	-0,2	-0,2%	(45,0)	(45,1)	0,1	0,1%
<b>Totale</b>	<b>1.257,4</b>	<b>1.310,4</b>	<b>-53,0</b>	<b>-4,0%</b>	<b>636,5</b>	<b>675,0</b>	<b>-38,5</b>	<b>-5,7%</b>

Risultato operativo per settori di attività	1° Semestre				2° Trimestre			
	2014	2013	var.mil / euro	var.%	2014	2013	var.mil / euro	var.%
Attività Televisive Integrate	(3,7)	56,6	-60,3	n.s.	5,4	36,3	-30,8	-85,0%
El Towers	33,1	29,8	3,3	10,9%	17,0	15,6	1,4	8,8%
<b>Totale</b>	<b>29,4</b>	<b>86,4</b>	<b>-57,0</b>	<b>-66,0%</b>	<b>22,4</b>	<b>51,9</b>	<b>-29,5</b>	<b>-56,8%</b>

Di seguito sono esposti i conti economici delle due aree di attività.

Attività Televisive Integrate	1° Semestre				2° Trimestre			
	2014	2013	var.ml/euro	var.%	2014	2013	var.ml/euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.019,2	1.061,1	(41,9)	-3,9%	526,7	559,3	(32,7)	-5,8%
Agenzie	(148,8)	(155,6)	6,8	4,4%	(76,9)	(82,1)	5,2	6,3%
<b>Totale ricavi pubblicitari netti</b>	<b>870,4</b>	<b>905,5</b>	<b>(35,1)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>449,8</b>	<b>477,3</b>	<b>(27,5)</b>	<b>-5,8%</b>
Ricavi da abbonamenti, prepagato, Infinity	274,3	280,2	(5,9)	-2,1%	131,5	135,7	(4,2)	-3,1%
Altri ricavi	86,0	98,3	(12,3)	-12,4%	41,5	48,5	(7,0)	-14,4%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.230,8</b>	<b>1.283,9</b>	<b>(53,1)</b>	<b>-4,1%</b>	<b>622,8</b>	<b>661,4</b>	<b>(38,6)</b>	<b>-5,8%</b>
Costi del Personale	200,8	199,6	1,2	0,6%	99,2	95,4	3,8	3,9%
Costi operativi	516,4	522,5	(6,1)	-1,2%	272,6	279,2	(6,6)	-2,4%
Ammortamento Diritti	381,5	357,8	23,7	6,6%	175,4	171,8	3,6	2,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	47,3	59,1	(11,8)	-20,0%	26,1	34,5	(8,4)	-24,4%
Costi infrasettoriali	88,4	88,3	0,1	0,1%	44,2	44,2	(0,1)	-0,2%
<b>Totale Costi</b>	<b>1.234,4</b>	<b>1.227,3</b>	<b>7,1</b>	<b>0,6%</b>	<b>617,4</b>	<b>625,2</b>	<b>(7,8)</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(3,7)</b>	<b>56,6</b>	<b>(60,3)</b>	<b>n.s.</b>	<b>5,4</b>	<b>36,3</b>	<b>(30,8)</b>	<b>-85,0%</b>
% sui ricavi	-0,3%	4,4%			0,9%	5,5%		

Il risultato operativo delle Attività televisive ha risentito nel periodo in esame principalmente dell'andamento dei ricavi pubblicitari precedentemente commentato. La riduzione degli *altri ricavi* è da porre in relazione pressoché integralmente alla diminuzione dei proventi generati dall'attività di distribuzione cinematografica che rispetto al 2013 non comprende la cessione delle finestre di sfruttamento dei diritti alla piattaforma a pagamento satellitare.

Sull'andamento dei costi complessivi incidono i maggiori *ammortamenti di diritti sportivi pay* i quali scontano nell'esercizio in corso per 30,4 milioni di euro una minore incidenza delle svalutazioni operate in sede di bilancio 2012. Escludendo tale componente l'andamento dei costi risulta decisamente inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in relazione

ad azioni mirate ad ottimizzare la correlazione della propria offerta editoriale rispetto all'andamento della dinamica dei ricavi pubblicitari.

(valori in milioni di euro)

El Towers	1° Semestre				2° Trimestre			
	2014	2013	var.ml/euro	var.%	2014	2013	var.ml/euro	var.%
Ricavi vs terzi	26,6	26,5	0,1	0,5%	13,7	13,5	0,2	1,2%
Ricavi infrasettoriali	90,1	89,9	0,2	0,2%	45,0	45,1	(0,1)	-0,1%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>116,7</b>	<b>116,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2%</b>	<b>58,8</b>	<b>58,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2%</b>
Costi del Personale	23,0	22,2	0,8	3,8%	11,8	10,6	1,2	11,5%
Costi operativi	37,8	40,5	(2,7)	-6,8%	18,4	20,2	(1,8)	-9,1%
Altri ammortamenti e svalutazioni	21,1	22,3	(1,1)	-5,2%	10,7	11,3	(0,7)	-5,9%
Costi infrasettoriali	1,7	1,6	0,1	4,9%	0,9	0,8	-	3,3%
<b>Totale Costi</b>	<b>83,6</b>	<b>86,5</b>	<b>(3,0)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>41,8</b>	<b>43,0</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-2,9%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>33,1</b>	<b>29,8</b>	<b>3,3</b>	<b>10,9%</b>	<b>17,0</b>	<b>15,6</b>	<b>1,4</b>	<b>8,8%</b>
<i>% sui ricavi</i>	<b>28,4%</b>	<b>25,6%</b>			<b>28,9%</b>	<b>26,6%</b>		

I ricavi infrasettoriali si riferiscono ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale. I ricavi nei confronti di altri clienti si riferiscono a servizi di ospitalità, manutenzione e logistica nei confronti di altri operatori broadcast e di telecomunicazione wireless.

Nel semestre in esame il Gruppo El Towers ha conseguito un incremento del risultato pari a 3,3 milioni di euro e della redditività operativa salita al 28,4%, attraverso un leggero incremento dei ricavi ed un'ulteriore ottimizzazione dei costi operativi.

### **Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna**

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

(valori in milioni di euro)

<b>Spagna: Conto economico</b>				
	<b>1° Semestre</b>		<b>2° Trimestre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>468,0</b>	<b>427,0</b>	<b>267,6</b>	<b>230,4</b>
Costo del personale	52,2	51,6	26,3	26,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	226,9	241,7	130,4	135,7
<b>Costi operativi</b>	<b>279,0</b>	<b>293,2</b>	<b>156,7</b>	<b>162,1</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>189,0</b>	<b>133,8</b>	<b>110,9</b>	<b>68,3</b>
Ammortamenti Diritti	100,9	78,3	49,8	35,9
Altri ammortamenti e svalutazioni	8,0	8,4	3,7	4,1
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>108,9</b>	<b>86,6</b>	<b>53,5</b>	<b>40,0</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>80,1</b>	<b>47,2</b>	<b>57,5</b>	<b>28,4</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,8)	(1,0)	(0,4)	(0,6)
Risultato delle partecipazioni	(59,3)	(7,8)	(52,7)	(5,4)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>20,0</b>	<b>38,4</b>	<b>4,3</b>	<b>22,4</b>
Imposte sul reddito	1,1	(8,5)	4,1	(4,9)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>21,1</b>	<b>29,8</b>	<b>8,5</b>	<b>17,5</b>
Risultato netto attività discontinue (Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,3	0,3	0,1	0,1
<b>Risultato netto</b>	<b>21,4</b>	<b>30,1</b>	<b>8,6</b>	<b>17,6</b>

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

	<b>1° Semestre</b>		<b>2° Trimestre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	59,6%	68,7%	58,6%	70,4%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>40,4%</b>	<b>31,3%</b>	<b>41,4%</b>	<b>29,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	23,3%	20,3%	20,0%	17,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17,1%</b>	<b>11,0%</b>	<b>21,5%</b>	<b>12,3%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>4,3%</b>	<b>9,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>9,7%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>4,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>7,6%</b>
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	5,7%	-22,2%	95,2%	-21,9%

Il seguente prospetto mostra il dettaglio dei ricavi e dei costi del Gruppo Mediaset España evidenziandone le componenti più significative:

(valori in milioni di euro)

	1° Semestre			2° Trimestre		
	2014	2013	%	2014	2013	%
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>446,5</b>	<b>418,2</b>	<b>6,8%</b>	<b>251,9</b>	<b>227,0</b>	<b>11,0%</b>
Sconti d'agenzia	(20,4)	(24,9)	17,8%	(9,7)	(13,5)	28,4%
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>426,1</b>	<b>393,3</b>	<b>8,3%</b>	<b>242,3</b>	<b>213,4</b>	<b>13,5%</b>
Altri ricavi	41,9	33,7	24,4%	25,4	17,0	49,1%
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>468,0</b>	<b>427,0</b>	<b>9,6%</b>	<b>267,6</b>	<b>230,4</b>	<b>16,1%</b>

L'incremento della voce **Altri ricavi**, si riferisce principalmente ai ricavi derivanti da distribuzione di coproduzioni cinematografiche, ai ricavi derivanti dall'attività di gambling e merchandising.

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var.%	2014	2013	var. ml/euro	var.%
<b>Costi Operativi</b>	<b>387,9</b>	<b>379,8</b>	8,1	2,1%	<b>210,2</b>	<b>202,1</b>	8,1	4,0%
Costo del personale	52,2	51,6	0,6	1,2%	26,3	26,4	-0,1	-0,4%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	226,9	241,7	-14,8	-6,1%	130,4	135,7	-5,3	-3,9%
Ammortamenti diritti	100,9	78,3	22,6	28,9%	49,8	35,9	13,9	38,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	8,0	8,4	-0,4	-4,8%	3,7	4,1	-0,4	-9,8%

I **costi totali** del Gruppo Mediaset España nel primo semestre 2014, grazie alla costante politica di ottimizzazione e controllo dei costi, si attestano al medesimo livello del primo semestre dell'anno precedente considerando, altresì, che nel periodo in esami sono stati sostenuti i costi relativi ai principali match della prima fase dei Campionati Mondiali di calcio Brasile 2014.

Al 30 giugno 2014, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **80,1 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 47,2 milioni di euro del primo semestre 2013 con una redditività operativa pari al 17,1%.

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

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var.%	2014	2013	var. ml/euro	var.%
<b>(Oneri) / Proventi finanziari</b>	<b>-40,5</b>	-30,7	-9,8	-31,9	<b>-18,0</b>	-16,9	-1,1	-6,6

I maggiori oneri finanziari netti, seppur in presenza di un minor indebitamento finanziario medio, sono dovuti sia alla maggior incidenza dei prestiti obbligazionari sul totale dell'indebitamento finanziario (due prestiti obbligazionari sono stati collocati nello scorso esercizio successivamente alla fine del primo trimestre dalla controllata El Towers S.p.A. e da Mediaset S.p.A.) ed al conseguente differenziale tra il tasso di remunerazione applicato ai

prestiti obbligazionari rispetto a quello applicato all'indebitamento bancario, sia agli oneri derivanti dalla chiusura anticipata di alcune linee di credito.

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var. %	2014	2013	var. ml/euro	var. %
<b>Risultato delle partecipazioni</b>	<b>-60,7</b>	-8,7	-52,0	n.s.	<b>-56,0</b>	-6,3	-49,6	n.s.

La voce *Risultato partecipazioni* risente nel periodo dell'effetto negativo pari a -47,4 milioni di euro derivante dall'adeguamento del valore della partecipazione detenuta in Digital Plus al suo valore di realizzo, per la parte del prezzo negoziato non condizionato ad eventi futuri, sulla base degli accordi di vendita a Telefonica S.A. sottoscritti nei primi giorni del mese di luglio.

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var. %	2014	2013	var. ml/euro	var. %
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>8,4</b>	94,2	-85,9	-91,1	<b>5,8</b>	57,0	-51,1	-89,8
Imposte	-7,2	-40,8	33,6	82,3	-2,8	-23,1	20,3	87,7
<i>Tax Rate (%)</i>	-86,4%	-43,3%			-48,7%	-40,6%		
Risultato netto attività discontinue	0,0	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	0,0	n.s.
Risultato di competenza di terzi azionisti	-21,7	-23,3	1,6	7,0	-11,1	-13,1	2,0	15,5
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>-20,5</b>	30,1	-50,6	n.s.	<b>-8,1</b>	20,8	-28,8	n.s.

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.

Il Risultato di competenza di terzi azionisti è relativo alle quote dei risultati consolidati di Mediaset España e di El Towers sulla base delle interessenze detenute dal Gruppo alle rispettive date di riferimento.

### **Situazione patrimoniale e finanziaria**

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della *Posizione finanziaria netta* sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.8.

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

Nella voce *Partecipazioni e altre attività finanziarie* sono incluse le attività inserite nel prospetto di *Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata* nelle voci *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto* e *Altre attività finanziarie* (limitatamente per quest'ultima voce alle *partecipazioni* e ai *crediti finanziari non correnti*, con esclusione delle *attività finanziarie relative a strumenti derivati di copertura* incluse nella voce *Capitale Circolante Netto e Altre Attività/Passività*).

La voce *Capitale circolante netto e altre attività e passività* include le *attività correnti* (con l'esclusione delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* e delle *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)

<b>Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.828,3	1.830,3
Avviamenti	916,0	912,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.160,1	1.218,9
Partecipazioni e altre attività finanziarie	82,5	469,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(608,9)	97,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,9)	(92,5)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.281,0</b>	<b>4.436,7</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.346,2	2.119,9
Patrimonio netto di terzi	908,5	857,8
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.254,7</b>	<b>2.977,7</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.026,4</b>	<b>1.459,0</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 attività finanziarie** il valore di carico della partecipazione di controllo detenuta in Mediaset España e della quota di partecipazione del 25% detenuta in Mediacinco Cartera, integralmente consolidata da Mediaset España che ne detiene a sua volta la quota di controllo (75%). Tali partecipazioni vengono poi elise in sede di consolidamento. La diminuzione della voce **Partecipazioni e altre attività finanziarie** si riferisce per 325,0 milioni di euro alla riclassifica del valore della partecipazione in Digital Plus tra le **Attività non correnti possedute per la vendita** incluse nel *Capitale circolante netto*.

(valori in milioni di euro)

<b>Stato Patrimoniale per area geografica</b>	<b>Italia</b>		<b>Spagna</b>	
	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.579,7	1.606,4	248,8	224,1
Avviamenti	265,5	261,9	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	883,7	931,4	276,4	287,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.018,3	1.023,0	16,8	399,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(1.081,4)	(41,6)	472,5	139,5
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,9)	(92,5)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.568,9</b>	<b>3.688,6</b>	<b>1.301,9</b>	<b>1.337,9</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.316,7	2.099,5	1.442,6	1.419,1
Patrimonio netto di terzi	73,2	36,6	12,0	12,2
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.389,9</b>	<b>2.136,1</b>	<b>1.454,6</b>	<b>1.431,4</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.179,1</b>	<b>1.552,5</b>	<b>(152,7)</b>	<b>(93,5)</b>

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 2013 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Mediaset Espana.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.579,7	248,8	(0,2)	2.828,3
Avviamenti	265,5	287,4	363,2	916,0
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	883,7	276,4		1.160,1
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.018,3	16,8	(952,7)	82,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(1.081,4)	472,5	(0,0)	(608,9)
Fondo trattamento di fine rapporto	(96,9)			(96,9)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.568,9</b>	<b>1.301,9</b>	<b>(589,8)</b>	<b>4.281,0</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.316,7	1.442,6	(1.413,1)	2.346,2
Patrimonio netto di terzi	73,2	12,0	823,4	908,5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.389,9</b>	<b>1.454,6</b>	<b>(589,8)</b>	<b>3.254,7</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.179,1</b>	<b>(152,7)</b>		<b>1.026,4</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)

Rendiconto finanziario sintetico Progressivo al 30 giugno	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(1.459,0)</b>	<b>(1.712,8)</b>	<b>(1.552,5)</b>	<b>(1.786,5)</b>	<b>93,5</b>	<b>73,7</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>165,2</b>	<b>178,7</b>	<b>104,3</b>	<b>177,4</b>	<b>60,9</b>	<b>1,3</b>
Flusso di cassa operativo (*)	606,4	582,6	433,3	461,2	173,1	121,4
Incremento di immobilizzazioni	(1.494,4)	(376,4)	(1.371,0)	(254,0)	(123,5)	(122,4)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,0	42,6	0,0	42,4	0,0	0,2
Variazione Circolante / Altre	1.053,2	(70,1)	1.042,0	(72,1)	11,2	2,1
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>(3,3)</b>		<b>(3,3)</b>			
<b>Partecipazioni/attività finanziarie</b>	<b>268,2</b>	<b>0,2</b>	<b>271,8</b>	<b>0,5</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Dividendi incassati</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>
<b>Dividendi distribuiti</b>		<b>(4,1)</b>		<b>(4,1)</b>		
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>432,7</b>	<b>176,4</b>	<b>373,4</b>	<b>174,4</b>	<b>59,2</b>	<b>2,1</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(1.026,4)</b>	<b>(1.536,4)</b>	<b>(1.179,1)</b>	<b>(1.612,1)</b>	<b>152,7</b>	<b>75,8</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 **165,2 milioni di euro**. In particolare in Italia si è registrata una generazione di cassa caratteristica positiva pari a 104,3 milioni rispetto ai 177,4 del primo semestre 2013. Sulla dinamica finanziaria della prima parte dell'anno ha inciso in rapporto a quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente l'andamento del fatturato pubblicitario.

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

Incrementi di immobilizzazioni Progressivo al 30 giugno	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(1.480,4)	(342,2)	(1.354,9)	(230,6)	(125,6)	(111,6)
Variazione anticipi su diritti	(1,4)	(17,1)	(6,3)	(8,9)	4,8	(8,2)
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(1.481,8)</b>	<b>(359,3)</b>	<b>(1.361,1)</b>	<b>(239,5)</b>	<b>(120,7)</b>	<b>(119,8)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(12,6)	(17,1)	(9,9)	(14,5)	(2,7)	(2,6)
<b>Totale incremento di immobilizzazioni</b>	<b>(1.494,4)</b>	<b>(376,4)</b>	<b>(1.371,0)</b>	<b>(254,0)</b>	<b>(123,5)</b>	<b>(122,4)</b>

La voce **Investimenti in diritti televisivi e cinematografici** include il valore dei diritti assegnati a Mediaset del campionato di Serie A per le stagioni 2015-2018 pari a 1.110,0 milioni di euro con contropartita nel capitale circolante.

Il flusso di cassa negativo per 3,3 milioni di euro correlato alla voce **Variazione area di consolidamento** è relativo all'esborso di cassa sostenuto dalla controllata Towertel S.p.A. per l'acquisizione in data 28 febbraio 2014 della società Sart S.r.l. pari a 3,9 milioni di euro, al netto delle disponibilità finanziarie nette di tale società presenti alla data di acquisizione.

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie**, include nel primo semestre del 2014 l'incasso derivante dalla cessione del 25% del capitale sociale della società controllata El Towers S.p.A. pari a 280,2 e l'esborso per un controvalore di 5,0 milioni di euro sostenuto per l'acquisizione da parte della controllata RTI S.p.A. della quota di partecipazione dell' 1,8% della società Jade 1290 GMBH, avvenuta mediante versamento della quota dell'aumento di capitale riservato già sottoscritto al 31 dicembre 2013.

### Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2014 sono pari a **5.748 unità** (5.828 al 30 giugno 2013 e 5.693 al 31 dicembre 2013). L'incremento rispetto al 31 dicembre è da attribuire esclusivamente al maggior numero di dipendenti a tempo determinato utilizzati nell'ambito delle attività di produzione televisiva del Gruppo in Italia.

I prospetti seguenti illustrano l'andamento nei periodi in esame degli organici suddivisi per tipologia nelle due aree geografiche di attività:

Organico puntuale - inclusi "t.d.s." al 30 Giugno	ITALIA		SPAGNA	
	2014	2013	2014	2013
Dirigenti	302	307	115	120
Giornalisti	328	342	146	169
Quadri	859	882	78	81
Impiegati	2.908	2.920	921	938
Operai	68	46	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.465</b>	<b>4.497</b>	<b>1.283</b>	<b>1.331</b>

Organico medio - inclusi "t.d.s." I° Semestre	ITALIA		SPAGNA	
	2014	2013	2014	2013
Dirigenti	303	313	115	119
Giornalisti	329	339	145	171
Quadri	861	885	78	82
Impiegati	2.910	2.985	924	933
Operai	46	57	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.449</b>	<b>4.579</b>	<b>1.285</b>	<b>1.328</b>

### **Rapporti con parti correlate**

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili 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 7.

Con riferimento all'operazione di maggior rilevanza, ai sensi della Procedura per le operazioni con parti correlate, conclusa per il tramite della società controllata in via indiretta Elettronica Industriale S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., parte correlata di Mediaset, si rinvia, ai sensi dell'art. 5 comma 6 del regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, al Documento Informativo disponibile sul sito internet della società nella sezione Governance – Parti Correlate e sul sito di Borsa Italiana S.p.A.

### **Facoltà di derogare (opt-out) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative**

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2012 ha scelto di aderire al regime di opt-out previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e seguenti modifiche ed integrazioni, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

### **Eventi successivi al 30 Giugno 2014**

In data **4 luglio**, Mediaset España ha ceduto a Telefonica la quota di partecipazione del 22% detenuta in Distribuidora de Television Digital S.A (Digital Plus-DTS) per un corrispettivo pari a 325 milioni di euro, di cui 295 milioni di euro equivalenti pro-quota alla valutazione riconosciuta da Telefonica per il 100% di DTS, in relazione all'acquisizione della quota di controllo da Promotora de Informaciones S.A. (Prisa) e 30 milioni di euro relativi alla valorizzazione della rinuncia al diritto di prelazione (spettante sulla base dei patti parasociali stipulati nel 2010 tra gli azionisti di Digital Plus), in seguito all'accettazione dell'offerta vincolante formulata da Telefonica S.A. per l'acquisto da Prisa della quota di maggioranza pari al 56% del capitale. L'accordo prevede inoltre il diritto di Mediaset España di incassare ulteriori 10 milioni di euro qualora Telefonica perfezioni l'acquisto della quota di controllo di DTS da Prisa, operazione condizionata all'autorizzazioni delle competenti autorità, e fino ad un massimo di 30 milioni di euro subordinati al raggiungimenti di prestabiliti target di clienti generati da DTS e Movistar TV nei prossimi quattro anni.

Nell'ambito di tale accordo sono stati anche sottoscritti impegni che potranno consentire a Mediaset España di svolgere su base non esclusiva attività di fornitore di contenuti per il mercato pay spagnolo.

Il Consiglio di Amministrazione di Mediaset España del 4 luglio ha inoltre deliberato l'avvio di un processo di valutazione delle diverse opzioni di riacquisto di azioni proprie per un importo pari all'ammontare incassato dalla vendita della partecipazione in DTS.

In data **7 luglio** Mediaset e Telefonica hanno sottoscritto un accordo che prevede la cessione a Telefonica dell'11,11% delle attività Mediaset Premium per un corrispettivo di 100 milioni di euro che riflette un equity value di 900 milioni di euro riconosciuto per il 100% della società di prossima costituzione nella quale tutte le attività pay di Mediaset verranno conferite. L'accordo non modifica la flessibilità gestionale e operativa del business e non inficia in alcun caso la possibilità di allargare la partnership ad altri potenziali investitori industriali, sia pur nel rispetto delle protezioni minime normalmente conferite agli azionisti di minoranza in operazioni di natura finanziaria. Il perfezionamento dell'operazione è previsto entro la fine dell'esercizio in corso.

Tale operazione segna l'avvio del processo di allargamento internazionale del capitale di Mediaset Premium in una logica di sviluppo delle attività di produzione e distribuzione di contenuti su tutte le piattaforme a pagamento e pone le basi per una partnership tra Mediaset e Telefonica per prossime collaborazioni nelle rispettive attività pay in termini di tecnologia, know how e contenuti.

In data **8 luglio 2014**, con riferimento al Processo 40382/05 RGNR (altrimenti noto come "Mediatrade"), che coinvolge Frank Agrama e amministratori e dirigenti del Gruppo, il tribunale di Milano ha assolto tutti gli imputati.

In data **18 luglio** l'Agcom facendo seguito all'istanza promossa dalla Lega Nazionale Serie A in relazione all'accordo sottoscritto tra RTI e Sky Italia ha autorizzato la sub-licenza a Sky Italia dei diritti multiplatforma relativi a 132 partite del Campionato di Serie A per le stagioni 2015/2018 delle 12 squadre cosiddette minori, da parte di RTI assegnataria originaria di tali diritti da parte della Lega Calcio in data 26 giugno. La decisione dell'Autorità è condizionata al divieto di ulteriori cessioni dei diritti acquisiti da parte del sub-licenziatario.

In data **23 luglio 2014** El Towers S.p.A. ha siglato un accordo per l'acquisizione di Hightel S.p.A., società che gestisce complessivamente 216 siti ubicati prevalentemente nel Sud Italia che ospitano operatori di telefonia mobile e wifi – Wimax. L'accordo prevede l'acquisto iniziale di una quota del 35% del capitale della società tramite il versamento di un acconto pari a 5,0 milioni di euro ed un successivo acquisto entro il prossimo 31 ottobre del restante 65%. L'operazione, nel suo complesso, è subordinata al verificarsi di alcune condizioni tra le quali l'esito positivo di due diligence in corso.

In data **24 luglio 2014** Mediaset España Comunicación S.A. ha acquistato dalla società Promotora de Informaciones S.A. (PRISA) n° 34.583.221 azioni proprie rappresentative del 8,5% del capitale sociale di Mediaset España stessa. Il prezzo di acquisto è stato pari a 8,892 euro per azione con uno sconto del 2,5% rispetto al prezzo di borsa del giorno (9,120 euro) per un importo complessivo pari a 307,5 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione di Mediaset España del 23 luglio ha deliberato tale acquisto di azioni proprie (in virtù della delibera assembleare del 9 aprile 2014) ratificando quanto già deciso nel Consiglio di Amministrazione del 4 luglio che aveva deliberato un piano di riacquisto di azioni proprie per poter remunerare gli azionisti a seguito della cessione del 22% di DTS Distribuidora de Television Digital S.A.

Per effetto di tale operazione la quota di interessenza del Gruppo Mediaset in Mediaset España sulla base delle azioni in circolazione al 30 giugno 2014 passa da 42,1% al 46,1%.

## **Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio**

Nel corso dei prossimi mesi il principale fattore di rischio e incertezza per l'attività del Gruppo continuerà ad essere rappresentato dall'evoluzione del contesto macroeconomico. L'attuale fase congiunturale, rimane infatti ancora caratterizzata in ambito UEM dopo sette anni di crisi, da una generalizzata stagnazione e andrà verificata nei prossimi mesi, dopo il recente insediamento della nuova Commissione Europea, la capacità da parte di quest'ultima di innescare effettivi stimoli di ripresa, rafforzando gli interventi anti deflazionistici delineati nei mesi scorsi dalla BCE.

In Italia i principali indicatori mostrano che nonostante una maggiore stabilizzazione anche del quadro politico interno, le aspettative di crescita dei consumi e della produzione industriale dovrebbero rimanere nei prossimi mesi ancora tendenzialmente deboli e quindi non in grado di stimolare una sostenibile inversione di tendenza nel mercato pubblicitario.

Un altro persistente fattore di incertezza continuerà ad essere rappresentato in Italia dall'estrema aggressività commerciale dei principali competitor, rispetto alla quale la strategia delle concessionarie del gruppo continuerà invece ad essere orientata a difesa della redditività ed allo sviluppo del modello di offerta commerciale integrata multiplatforma con l'obiettivo di salvaguardare la quota di mercato nel medio periodo, facendo leva sulla consolidata leadership del Gruppo in termini di quote di ascolto sul target commerciale. Sotto questo profilo l'offerta editoriale complessiva di Mediaset nel prossimo autunno si presenterà decisamente rafforzata rispetto alla prima parte dell'anno ed ulteriormente arricchita dalla disponibilità esclusiva in chiaro della miglior partita settimanale disputata dai club italiani nella prossima edizione della Champions League.

Le acquisizioni dei diritti Pay per la Champions League (in esclusiva su tutte le piattaforme) e di quelli relativi allo sfruttamento DTT dei principali club di Serie A per il triennio 2015-2018, perfezionate nel corso del primo semestre e l'accordo di partnership in Mediaset Premium formalizzata a luglio con Telefonica, riducono inoltre notevolmente il rischio competitivo e strategico del Business Pay di Mediaset, rafforzandone il posizionamento e le prospettive di perseguimento del progetto industriale e di ampliamento della compagine azionaria, in uno scenario che a livello internazionale anche negli ultimi mesi sta ulteriormente consolidando processi di concentrazione e integrazione verticale tra player Tlc e media e la proliferazione di modelli di business "Over the top TV."

In Spagna il consolidamento della fase di ripresa avviato nella seconda parte del 2013 dovrebbe portare secondo le stime più recenti ad una crescita del PIL nel 2014 pari all'1%, con crescita sostenuta principalmente dalla domanda interna che dovrebbe quindi continuare a favorire anche nei prossimi mesi un andamento positivo degli investimenti pubblicitari. Sotto il profilo regolamentare l'attuazione a far data dal 6 maggio scorso della sentenza del Tribunale Supremo che ha determinato la cessazione di 9 dei 24 canali spagnoli trasmessi in digitale terrestre, tra cui i due canali del Gruppo "Siete" e "La Nueve", sta determinando un impatto sostanzialmente neutro sulla dinamica degli ascolti e dei ricavi pubblicitari del Gruppo.

Si segnala infine che i risultati consolidati su base annua saranno soggetti come sempre ai test di recuperabilità degli avviamenti e degli altri asset aziendali, processi valutativi che saranno condotti in modo completo in sede di predisposizione del progetto di bilancio al 31 dicembre, quando saranno disponibili anche le informazioni contenute nei piani pluriennali aggiornati delle rispettive Cash Generating Unit. Alla data di riferimento della presente relazione semestrale,

l'osservazione delle principali evidenze esterne e interne non ha comunque comportato alcuna revisione delle valutazioni scaturite dai piani approvati in sede di predisposizione dell'ultimo bilancio consolidato.

Un'analisi dettagliata dei rischi a cui il Gruppo è strutturalmente esposto nello svolgimento delle proprie attività, derivanti sia da fattori esogeni che da scelte strategiche e da rischi interni di gestione è contenuta nella sezione dedicata della *Relazione sulla gestione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013* a cui si rimanda unitamente alla sezione successiva *Evoluzione prevedibile della gestione* della presente Relazione

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

Le previsioni sull'andamento del mercato pubblicitario in Italia confermano anche per luglio una tendenza in linea con quella del primo semestre del 2014. La scarsa visibilità sugli investimenti non consente per ora di fornire indicazioni sulla seconda parte dell'anno, in attesa che si concretizzino più chiari e decisi segnali riferibili all'avvio di una fase di ripresa della domanda interna e dei consumi.

In Spagna dove invece la ripresa economica è maggiormente avviata, i ricavi pubblicitari dovrebbero continuare a registrare un andamento positivo anche nei prossimi mesi, considerando gli ottimi risultati che le partite del Mondiale di Calcio disputato in Brasile hanno avuto in giugno e luglio sulla raccolta di Mediaset España.

Nella seconda parte dell'anno la quota di interessenza del Gruppo in Mediaset España, a seguito del riacquisto di azioni proprie per la quota dell'8,5% detenuta da Prisa, salirà dal 42,1% al 46,1% e non comprenderà la quota di risultato della partecipazione detenuta sino al 30 giugno in Digital Plus.

In conclusione, il quadro economico generale in Italia rende ancora difficile produrre stime attendibili circa l'evoluzione del risultato economico consolidato per l'esercizio, nel corso del quale il Gruppo rimarrà concentrato sullo sviluppo multiplatforma dei propri contenuti, sull'evoluzione strategica delle attività pay, oltre che sull'efficienza operativa, sulla generazione di cassa e sulla profittabilità nel medio periodo, facendo leva sulla riduzione strutturale dei costi di funzionamento perseguita con successo negli ultimi due anni.

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente





# **Gruppo Mediaset**

*Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2014*

## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2014	31/12/2013
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	498,6	533,6
Diritti televisivi e cinematografici	4.1	2.828,3	1.830,3
Avviamenti	4.1	916,0	912,4
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	661,5	685,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.2	46,7	431,5
Altre attività finanziarie	4.2	37,6	38,3
Attività per imposte anticipate	4.3	557,6	538,7
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>5.546,4</b>	<b>4.970,1</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		37,8	41,8
Crediti commerciali		1.514,6	898,3
Crediti tributari		56,1	66,3
Altri Crediti e attività correnti		243,2	311,1
Attività finanziarie correnti	4.8	42,0	37,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.8	206,4	197,6
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.100,1</b>	<b>1.552,9</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	4.4	<b>325,0</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>7.971,5</b>	<b>6.523,0</b>

## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2014	31/12/2013
<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		(416,7)	(416,7)
Altre riserve	4.5	753,4	504,7
Riserve da valutazione	4.6	(17,3)	(13,9)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.157,9	1.147,4
Utile/(perdita) del periodo		(20,5)	8,9
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>2.346,2</b>	<b>2.119,9</b>
Utile (perdita) di terzi		21,7	13,9
Capitale e riserve di terzi		886,8	843,9
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>908,5</b>	<b>857,8</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI</b>		<b>3.254,7</b>	<b>2.977,7</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		96,9	92,5
Passività fiscali differite	4.3	64,4	66,1
Debiti e passività finanziarie	4.8	1.081,1	1.327,4
Fondi rischi e oneri	4.7	67,7	65,4
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.310,1</b>	<b>1.551,4</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	4.8	141,5	326,3
Debiti verso fornitori		2.898,4	1.201,0
Fondi rischi e oneri	4.7	46,9	95,2
Debiti tributari		20,9	17,7
Altre passività finanziarie	4.8	58,8	54,9
Altre passività correnti		240,2	298,8
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>3.406,7</b>	<b>1.993,9</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>			
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>4.716,8</b>	<b>3.545,3</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>7.971,5</b>	<b>6.523,0</b>

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I° semestre 2014	I° semestre 2013
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.705,8	1.712,4
Altri ricavi e proventi		19,1	24,5
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>1.724,8</b>	<b>1.737,0</b>
Costo del personale		276,0	273,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		780,6	804,3
Ammortamenti e svalutazioni		558,8	525,8
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>1.615,3</b>	<b>1.603,4</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>109,5</b>	<b>133,6</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	4.9	(40,5)	(30,7)
Risultato delle partecipazioni		(60,7)	(8,7)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>8,4</b>	<b>94,2</b>
Imposte sul reddito	4.10	7,2	40,8
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>1,1</b>	<b>53,4</b>
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>1,1</b>	<b>53,4</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		(20,5)	30,1
- Interessi di minoranza		21,7	23,3
<b>Utile per azione:</b>	4.11		
- Base		(0,02)	0,03
- Diluito		(0,02)	0,03

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	I° semestre 2014	I° semestre 2013
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>		1,1	53,4
<b>Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico</b>		2,5	3,6
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere		-	-
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	4.6	3,4	5,2
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita		-	-
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	(0,2)
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale	4.6	(0,9)	(1,4)
<b>Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico</b>		(5,2)	(0,6)
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	4.6	(7,2)	(0,8)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale	4.6	2,0	0,2
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>		(2,8)	3,0
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>		(1,6)	56,4
attribuibile a:			
- soci della controllante		(22,8)	33,1
- interessenze di pertinenza di terzi		21,2	23,3

## GRUPPO MEDIASET

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	I° semestre 2014	I° semestre 2013
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>			
Risultato Operativo		109,5	133,6
+ Ammortamenti e svalutazioni		558,8	525,8
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		1,7	2,6
+ variazione crediti commerciali		31,7	87,0
+ variazione debiti commerciali		69,0	42,6
+ variazione altre attività e passività		(30,8)	(78,5)
- interessi (versati)/incassati		(1,7)	(10,1)
- imposte sul reddito pagate		(46,8)	(39,6)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>		<b>691,4</b>	<b>663,4</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>			
incassi per vendita di immobilizzazioni		0,3	4,1
incassi per vendita di partecipazioni		-	-
interessi (versati)/incassati		-	-
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(1.480,4)	(342,2)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		(1,4)	(17,1)
Investimenti in altre immobilizzazioni		(12,6)	(17,1)
Investimenti in partecipazioni		(7,2)	(1,2)
Variazione debiti per investimenti	5.1	980,4	(133,8)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		(5,9)	8,2
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie		(0,5)	7,1
Dividendi incassati		2,5	2,7
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	5.2	(3,3)	-
Variazioni quote in società controllate	5.3	280,2	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>		<b>(247,9)</b>	<b>(489,3)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>			
variazione netta debiti finanziari		(395,7)	(353,5)
prestito obbligazionario		-	230,0
pagamento dividendi		-	(4,1)
variazione netta altre attività/passività finanziarie		1,0	(1,5)
interessi (versati)/incassati		(40,0)	(34,9)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>		<b>(434,7)</b>	<b>(164,0)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>		<b>8,8</b>	<b>10,1</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]</b>		<b>197,6</b>	<b>221,8</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]</b>		<b>206,4</b>	<b>231,9</b>

## GRUPPO MEDIASET

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo 1/1/2013</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>504,9</b>	<b>(416,7)</b>	<b>0,6</b>	<b>1.430,7</b>	<b>(287,1)</b>	<b>2.121,9</b>	<b>843,2</b>	<b>2.965,1</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2012	-	-	-	-	-	(287,1)	287,1	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,2)	(4,2)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(2,1)	2,3	-	0,2	0,1	0,3
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,1)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2	0,3	0,5
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,2)	-	3,2	-	30,1	33,1	23,3	56,4
<b>Saldo 30/06/2013</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>504,6</b>	<b>(416,7)</b>	<b>1,6</b>	<b>1.146,2</b>	<b>30,1</b>	<b>2.155,3</b>	<b>862,7</b>	<b>3.018,0</b>
<b>Saldo al 1/1/2014</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>504,7</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>1.147,4</b>	<b>8,9</b>	<b>2.119,9</b>	<b>857,8</b>	<b>2.977,7</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2013	-	-	-	-	-	8,9	(8,9)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(1,1)	1,1	-	-	-	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	248,8	-	-	(0,5)	-	248,3	28,4	276,7
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,9	-	0,9	1,1	2,0
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(2,3)	-	(20,5)	(22,8)	21,2	(1,6)
<b>Saldo 30/06/2014</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>753,4</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(17,3)</b>	<b>1.157,9</b>	<b>(20,5)</b>	<b>2.346,2</b>	<b>908,5</b>	<b>3.254,7</b>

# **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014**

---

## **I. Criteri di redazione**

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, ai quali si rimanda, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2014 e per alcuni processi valutativi complessi tra cui le valutazioni di impairment 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. Si segnala infine, che le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei *Fondi per benefici ai dipendenti* vengono elaborate su base semestrale.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

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.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è oggetto di revisione contabile limitata da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

## **2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2014**

A partire dal 1 gennaio 2014 sono applicabili dal Gruppo i seguenti nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore.

### **IFRS 10 – Bilancio consolidato**

L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 (Bilancio consolidato e separato) che disciplina la contabilizzazione del bilancio consolidato e il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica, coordinando la nozione di controllo prevista dallo IAS 27 con l'approccio "rischi e benefici" proprio del SIC 12.

L'IFRS 10 introduce ai fini del consolidamento un'unica nozione di controllo applicabile a tutte le società, comprese le società a destinazione specifica (special purpose entities). La nuova definizione prevede il riconoscimento del controllo in presenza della possibilità dell'investitore di influenzare i suoi ritorni (esposizione o diritti alla variabilità dei risultati) attraverso l'esercizio del potere, inteso come la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità controllata, ossia quelle che incidono in maniera significativa sui rendimenti dell'entità oggetto di investimento, derivante dalla detenzione di validi diritti sostanziali (partendo dai diritti di voto conferiti da strumenti rappresentativi di capitale – controllo legale - ma accertando e considerando tutti i fatti e le circostanze anche connesse ad eventuali diritti effettivi o potenziali derivanti da uno o più accordi contrattuali - “controllo de facto”-).

L'adozione di tale principio non ha comportato nella presente Relazione finanziaria semestrale alcun effetto sull'area di consolidamento.

### **IFRS 11 Accordi congiunti (Joint Arrangements)**

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Tale principio disciplina le due diverse tipologie di “Accordi congiunti (joint arrangement)”:

- *Joint venture*: accordi societari a controllo congiunto dove le parti dell'accordo vantano diritti sulle attività nette (patrimonio netto) oggetto dell'accordo. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di una *joint venture* devono essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto.
- *Joint operation*: le parti contraenti dell'accordo vantano diritti su singole attività e obbligazioni. Ai fini della contabilizzazione nel bilancio consolidato ogni parte rileva nel proprio bilancio le attività e/o passività, costi e/o ricavi relativi alle parti apportate. Questa fattispecie non è attualmente presente nel perimetro di consolidamento del Gruppo Mediaset.

L'IFRS 11, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di accordi congiunti così come sopra indicati, elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale.

L'applicazione del nuovo principio non ha impatto a livello di Gruppo in quanto si era già optato per l'utilizzo del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazioni in società a controllo congiunto in alternativa al consolidamento proporzionale.

### **IFRS 12 Informativa su partecipazioni in altre imprese**

L'IFRS 12 da indicazioni in merito a tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché a tutte le disposizioni di informativa previste dallo IAS 31 e dallo IAS 28. Il nuovo principio fornisce i requisiti di informativa per le partecipazioni in società controllate, accordi a controllo congiunto, società collegate ed entità strutturate introducendo nuove casistiche di informativa rispetto al passato. Il nuovo principio non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo.

### **IAS 27 Bilancio separato (rivisto nel 2011)**

A seguito dell'introduzione dei nuovi IFRS 10 e IFRS 12, quello che rimane dello IAS 27 è limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate, nel bilancio separato.

### **IAS 28 Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)**

A seguito dei nuovi IFRS 11 *Accordi congiunti* e IFRS 12 *Informativa su partecipazioni in altre imprese*, lo IAS 28 è stato ridenominato *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate. L'applicazione di tale principio non ha impatto a livello di Gruppo in quanto si era già optato per l'utilizzo del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazioni in società a controllo congiunto in alternativa al consolidamento proporzionale.

### **IAS 32 Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32**

Le modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare". Le modifiche chiariscono inoltre l'applicazione del criterio di compensazione dello IAS 32 nel caso di sistemi di regolamento (come ad esempio stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non comportano impatti sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo.

## **3. Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento**

Dal 1° gennaio 2014 è efficace la scissione parziale della controllata TowerTel S.p.A. (ramo broadcasting) in El Towers S.p.A., approvata nel corso del 2013 dai rispettivi Consigli di Amministrazione. Tale operazione non ha modificato il perimetro di consolidamento.

In data 28 febbraio 2014 la società controllata TowerTel S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale della **Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. (S.A.R.T.)**, società attiva nel settore dei servizi di ospitalità, manutenzione e di gestione delle reti radiotelevisive e di telecomunicazione. Tale società viene consolidata con il metodo del consolidamento integrale.

In data **4 aprile 2014** la società controllata Elettronica Industriale ha ceduto il 25% del capitale sociale di El Towers S.p.A., corrispondenti a n. 7.065.600 azioni ordinarie. Per effetto di tale cessione la quota di partecipazione detenuta in tale società passa dal 65% al 40% del capitale sociale. Il Gruppo mantiene comunque il controllo in tale società in relazione al diritto di nomina della maggioranza del numero dei consiglieri di amministrazione.

Nel corso del mese di maggio la società controllata Mediaset España ha acquisito il 6,74% del capitale della società **ByHours Travel, S.L.**, società operante nello sviluppo e gestione di un'innovativa piattaforma tecnologica che permette la prenotazione on-line di hotel indicando l'ora di arrivo e partenza.

In data 25 giugno la società controllata Mediaset España ha acquisito l'11,82% del capitale sociale della società **Grupo Yamm Comida a Domicilio, S.L.** operante del settore dei servizi on-line di ristorazione a domicilio.

Si segnala, infine, che nel corso del semestre a seguito della cessione di azioni proprie da parte della controllata Mediaset España Comunicación a fronte dell'esercizio del diritto di opzione degli assegnatari dei piani di stock option la quota di interessenza del Gruppo in tale partecipazione è passata dal 42,128% al 42,096%.

#### 4. Commenti alle principali variazioni di attività, passività, ricavi e costi

##### 4.1 Immobilizzazioni materiali, immateriali, diritti televisivi e cinematografici

	Immobili, impianti e macchinari	Diritti televisivi e cinematografici	Avviamenti	Altre immobilizzazioni immateriali
<b>Saldo iniziale 31/12/2013</b>	<b>533,6</b>	<b>1.830,3</b>	<b>912,4</b>	<b>685,3</b>
Aggregazioni di impresa	0,2	-	3,6	(0,0)
Acquisizioni	9,2	1.412,7	0,0	72,4
Altri movimenti	(1,4)	67,7	(0,0)	(71,4)
Disinvestimenti	(0,0)	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	(43,2)	(482,4)	-	(24,8)
<b>Saldo finale 30/06/2014</b>	<b>498,6</b>	<b>2.828,3</b>	<b>916,0</b>	<b>661,5</b>

La voce *Aggregazioni di impresa* si riferisce all'acquisizione effettuata nel semestre da parte della società controllata Towertel S.p.A. del 100% del capitale della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. In particolare, l'incremento della voce **Avviamento** pari a 3,6 milioni di euro si riferisce all'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione pari a 4,6 milioni di euro. Di tale importo 3,9 milioni di euro sono stati già pagati nel corso del semestre. Come previsto dall'IFRS 3, entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata l'allocazione definitiva del corrispettivo pagato al fine di determinare il fair value di attività e passività acquisite. Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni intervenute, oltre agli ammortamenti ed all'aggregazione di impresa, rispetto ai saldi esposti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2013:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 1.480,4 milioni di euro di cui 1.412,7 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 67,7 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2013 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*). Come già precedentemente commentato all'interno della sezione *Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre* della Relazione sull'andamento della gestione, tra gli investimenti del periodo sono compresi per un importo pari a 1.110,0 milioni di euro i diritti assegnati dalla Lega Calcio corrispondenti ai diritti di sfruttamento DTT delle partite delle migliori 8 squadre del Campionato italiano di calcio di serie A per le stagioni dal 2015 al 2018 oltre agli highlights ed ai diritti Diretta Premium di tutte le partite. Si segnala che al 30 giugno la contropartita patrimoniale di tale investimento è rappresentata da debiti commerciali per l'importo complessivo dei diritti assegnati dalla Lega Calcio e nei crediti commerciali per l'importo oggetto di sub licenza a Sky. Nella voce *Altri movimenti* sono ricompresi, inoltre, decrementi e annulli di diritti precedentemente iscritti.

- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 9,2 milioni di euro, principalmente ad investimenti in corso su postazioni trasmissioni, infrastrutture ed apparecchiature trasmissive in fase di ultimazione;
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 72,4 milioni di euro si riferiscono principalmente ad incrementi nella voce immobilizzazione in corso e acconti per anticipi su futuri acquisti di diritti. Come già commentato nella voce diritti, tra gli *Altri movimenti* sono compresi decrementi pari a 67,7 milioni di euro relativi alla capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori. Si segnala, inoltre, che nel corso del semestre sono stati capitalizzati 15,2 milioni di euro, iscritti nell'esercizio precedente nella voce *Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti* relativi all'implementazione della nuova piattaforma ADSales alla base del nuovo sistema di gestione a supporto della vendita e della fatturazione degli spazi pubblicitari in Italia. Per tale attività immateriale in relazione allo specifico utilizzo a supporto del modello commerciale è stata riconosciuta una vita utile pari a 7 anni determinando un ammortamento di competenza del periodo pari a 1,0 milioni di euro. Rispetto alla vita utile normalmente attribuita ai software pari a 3 anni si è generato nel periodo un effetto di minori ammortamenti pari a 1,5 milioni di euro.

#### 4.2 Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto e altre attività finanziarie

	Saldo al 31/12/2013	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	altri movimenti	Saldo al 30/06/2014
Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	431,5	3,6	(2,7)	(60,6)	(325,0)	46,7
Partecipazioni in altre società	7,0	2,8	-	(0,1)	-	9,8
Crediti e altre attività finanziarie	31,3	0,7	(0,4)	-	(3,8)	27,8
<b>Totale</b>	<b>469,8</b>	<b>7,2</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(60,7)</b>	<b>(328,8)</b>	<b>84,3</b>

Relativamente alla voce **Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto**, l'effetto negativo del periodo si riferisce per 12,6 milioni di euro alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione del 22% detenuta in DTS Distribuidora de Television Digital S.A. corrispondente al pro-quota del risultato del periodo ed agli ammortamenti delle attività immateriali identificate in sede di allocazione definitiva del prezzo di tale partecipazione per 3,6 milioni di euro. Come commentato nella sezione *Eventi successivi*, nel corso del mese di luglio Mediaset España ha ceduto la propria partecipazione realizzando una minusvalenza pari a 47,4 milioni di euro iscritta nella voce *Rivalutazioni/(svalutazioni)*. Gli *Altri movimenti* si riferiscono alla riclassifica nella voce *Attività non correnti possedute per la vendita* della quota del 22% detenuta in Distribuidora de Television Digital S.A.

Si segnala che successivamente al 30 giugno, ai sensi dell'IFRS 5 è divenuta probabile la cessione della partecipazione del 48,96% detenuta dalla controllata RTI S.p.A. in Capitolosette S.r.l. società a cui fa capo il Gruppo The Space Cinema, leader nella gestione dei multisala cinematografici in Italia, a seguito dell'avvio del processo di vendita di tale partecipazione da parte dei soci.

Gli incrementi del periodo si riferiscono al versamento a copertura perdite della società a controllo congiunto Boing S.p.A. effettuato dalla società controllata RTI S.p.A.

Gli incrementi nella voce **Partecipazioni in altre società** si riferisce all'acquisto effettuato dalla controllata Mediaset España del 6,74% del capitale della società ByHours Travel S.L. per un importo di 0,3 milioni di euro e dell'acquisto dell'11,82% del capitale sociale della società Grupo Yamm Comida a Domicilio, S.L. per un importo di 2,5 milioni di euro.

La principale variazione nella voce **Crediti e altre attività finanziarie** si riferisce alla riclassifica nella voce *Altri crediti e attività correnti* della quota in scadenza entro l'anno del credito verso la società collegata Boing S.p.A. che si è originato a seguito della cessione della library di diritti televisivi e programmi di intrattenimento riservata al pubblico bambini effettuata lo scorso esercizio.

#### 4.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

L'incremento nella voce *Attività per imposte anticipate* pari a 18,9 milioni di euro, si riferisce principalmente all'incremento derivante all'iscrizione di imposte anticipate generatesi nel periodo a fronte di una base imponibile negativa trasferita dalle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano, al beneficio fiscale sulla svalutazione della partecipazione in DTS Distribuidora de Television Digital S.A., e ad utilizzi riferibili, oltre che per effetto dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali ed economici di attività e passività, all'adeguamento dell'aliquota IRAP dal 3,9% al 3,5% ed a crediti fiscali in capo a Mediaset España resisi disponibili nel periodo. Al 30 giugno 2014, sulla base della stima ai sensi dello IAS 34 della fiscalità corrente e differita di periodo, le imposte anticipate relative a perdite fiscali illimitatamente riportabili ai fini IRES risultano pari a 34,8 milioni di euro recuperabili entro l'orizzonte temporale dei più recenti Piani aziendali di Gruppo.

#### 4.4 Attività Non Correnti Disponibili per la Vendita

La voce pari a 325,0 milioni di euro si riferisce al valore di cessione della partecipazione del 22% detenuto in DTS Distribuidora de Television Digital S.A. a seguito della sottoscrizione degli accordi di vendita di suddetta partecipazione avvenuto in data 4 luglio 2014.

Tale valore include, oltre al prezzo di cessione pari a 295,0 milioni di euro, la valorizzazione pari a 30,0 milioni di euro della rinuncia al diritto di prelazione e di vendita detenuto da Mediaset España e previsto dal patto parasociale stipulato nel 2010.

#### 4.5 Altre riserve

	30/06/2014	31/12/2013
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(0,2)	(0,2)
Riserva da consolidamento	(78,9)	(78,9)
Riserve per operazioni con azionisti terzi	383,3	134,6
Altre Riserve	326,3	326,3
<b>Totale</b>	<b>753,4</b>	<b>504,7</b>

La variazione intervenuta nel corso del primo semestre nella voce *Riserve per operazioni con azionisti terzi* pari a 248,8 milioni di euro si riferisce all'iscrizione della plusvalenza, al netto del relativo effetto fiscale, originatasi a seguito del collocamento del 25% pari a n. 7.065.600 azioni ordinarie della società controllata El Towers S.p.A. così come commentato nella sezione *Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre*.

#### 4.6 Riserve da valutazione

	30/06/2014	31/12/2013
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(7,6)	(10,1)
Piani di Stock Option	12,8	13,9
Utili/(Perdite) attuariali	(22,5)	(17,7)
<b>Totale</b>	<b>(17,3)</b>	<b>(13,9)</b>

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/06
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(10,1)	(0,3)	(1,0)	2,5	2,1	(0,9)	(7,6)
di cui:	-	-	-	-	-	-	-
- copertura rischio cambio	(9,6)	(0,3)	0,0	2,5	3,1	(1,5)	(5,8)
- copertura rischio tasso	(0,5)	-	(1,0)	-	(0,9)	0,5	(1,8)
Piani di stock option	13,9	(1,1)	-	-	-	-	12,8
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(17,7)	(6,6)	-	-	-	1,8	(22,5)
<b>Totale</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>0,9</b>	<b>(17,3)</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 a fronte dell'attività di acquisizione di diritti televisivi e cinematografici in valuta ed a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie a medio e lungo termine.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 30 giugno 2014, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A. La variazione del periodo è riferibile alla riclassifica nella voce Utili/(perdite) di esercizi precedenti per la quota di riserva relativa ai piani per i quali si è concluso il periodo di esercizio.

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

La variazione nella **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa e nella Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali**, al lordo degli effetti fiscali, è riportata nel prospetto di Conto Economico Complessivo.

#### **4.7 Fondi Rischi e Passività Potenziali**

La diminuzione relativa ai fondi rischi, pari a 46,0 milioni di euro, è principalmente riferibile all'utilizzo di fondi stanziati lo scorso 31 dicembre 2013 a seguito del manifestarsi di tali passività nel corso del primo semestre dell'esercizio. Di tali utilizzi 13,5 milioni di euro si riferiscono alla quota di competenza del semestre dei fondi stanziati nell'esercizio 2012 per riflettere ai sensi dello IAS 37 l'onerosità di alcuni contratti pluriennali relativi ad eventi sportivi il cui valore residuo al 30 giugno 2014 è pari a 3,7 milioni di euro.

Di seguito si riporta l'aggiornamento dei principali procedimenti giudiziari in corso e delle passività potenziali di cui è stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2013.

Come commentato nella sezione *Eventi successivi*, con riferimento al Processo 40382/05 RGNR (altrimenti noto come "Mediatrade"), che coinvolge Frank Agrama e amministratori e dirigenti del Gruppo, si segnala che in data 8 luglio 2014 il tribunale di Milano ha assolto tutti gli imputati.

Nel corso del mese di giugno sono state definite le contestazioni tributarie relative ad RTI S.p.A. per le annualità dal 2005 al 2012 con ricorso all'istituto dell'invito al contraddittorio ex art.5 D.Lgs.218/1997 mediante il pagamento di 9,5 milioni di euro (di cui 6,9 milioni di euro a titolo di imposte, 1,1 milioni di euro a titolo di sanzioni e 1,5 milioni di euro a titolo di interessi) a fronte di un fondo rischi iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2013 per 11,5 milioni di euro. Per il pagamento delle suddette somme si è attinto al conto corrente acceso in data 6 febbraio nella disponibilità dell'autorità giudiziaria.

La decisione di definire il contenzioso tributario è stata adottata per mere ragioni di opportunità connesse al risparmio dei costi che sarebbero originati dalla prosecuzione del contenzioso tributario e senza riconoscimento di alcuna responsabilità da parte della società.

Al 30 giugno risulta iscritto in Mediaset S.p.A. un fondo rischi per 1,8 milioni di euro pari alla stima del costo massimo per la chiusura delle annualità successive al 2004 delle contestazioni tributarie legate al "Processo diritti Mediaset" come già segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2013.

Con riferimento ai principali procedimenti giudiziari in corso ed alle passività potenziali relativi al Gruppo Mediaset España nel corso del semestre in esame non sono avvenuti fatti e circostanze tali da modificare quanto già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2013.

Si segnala, infine, che in data 3 febbraio 2014 con la sentenza di primo grado n° 1181/10 Mediaset España è stata condannata ad indennizzare un fornitore di contenuti (per un importo di circa 15 milioni di euro) per non aver adempiuto agli obblighi previsti dal contratto. Mediaset España sta ultimando il ricorso in appello contro tale sentenza in quanto presenta numerosi motivi per l'impugnazione. La società ritiene che la "Audiencia Provincial" revocherà la sentenza per cui non si è ritenuto necessario effettuare alcun accantonamento nella presente Relazione finanziaria semestrale.

#### 4.8 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 Intermedia sull'andamento della gestione nella sezione di commento alla Struttura Patrimoniale e Finanziaria di Gruppo.

	30/06/2014	31/12/2013
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	206,4	197,6
Titoli e attività finanziarie correnti	6,4	5,5
<b>Liquidità</b>	<b>212,9</b>	<b>203,1</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>34,8</b>	<b>32,3</b>
Debiti verso banche	(138,3)	(315,1)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(38,6)	(38,2)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(19,2)	(21,9)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(196,1)</b>	<b>(375,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>51,6</b>	<b>(139,8)</b>
Debiti verso banche non correnti	(197,4)	(427,0)
Prestiti obbligazionari	(876,2)	(890,9)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(4,3)	(1,4)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.077,9)</b>	<b>(1.319,3)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.026,4)</b>	<b>(1.459,0)</b>

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** si riferisce a titoli obbligazionari e fondi detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. (5,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende contributi governativi ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film e Taodue deliberati dagli enti competenti ma non ancora erogati per complessivi 22,9 milioni di euro (22,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013), a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. per 11,0 (8,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013) ed altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 0,9 milioni di euro (0,8 milioni di euro al 31 dicembre 2013). La voce comprende inoltre il fair value di strumenti finanziari di copertura per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti per 1,2 milioni di euro.

La voce **Debiti verso banche (correnti)** si riferisce a linee di credito a breve termine.

La diminuzione del periodo pari a 176,8 milioni di euro si riferisce al minor utilizzo delle linee di credito a breve.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende principalmente la quota corrente dei prestiti obbligazionari per 34,9 milioni di euro (26,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013), la quota corrente di linee di credito committed per 3,2 milioni di euro (11,1

milioni di euro al 31 dicembre 2013) e la quota corrente del fair value degli strumenti derivati collar a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie a medio – lungo termine per 0,5 milioni di euro (0,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 13,6 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. (11,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013), 3,0 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (7,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 1,6 (3,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

La voce **Debiti verso banche (non correnti)** si riferisce alle linee di credito “committed” (finanziamenti revolving) per le quote in scadenza oltre i 12 mesi. Tali debiti sono iscritti in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2013 pari a 229,6 milioni di euro si riferisce alla chiusura anticipata di due finanziamenti per un importo nominale complessivo di 240 milioni di euro (iscritti lo scorso anno al loro costo ammortizzato per un valore di 229,6 milioni di euro).

Come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2013, i finanziamenti e le linee di credito in essere sono soggetti a covenants finanziari su base consolidata (semestrale ed annuale), che se non rispettati, determinerebbero il rimborso della parte utilizzata. Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

La voce **Prestiti Obbligazionari** si riferisce alla quota non corrente dei prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo Mediaset dettagliati come segue:

- al prestito emesso da Mediaset S.p.A. in data 1 febbraio 2010 per un valore nominale complessivo pari a 300,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 378,9 milioni di euro;
- al prestito emesso da Mediaset S.p.A. in data 23 ottobre 2013 per un valore nominale complessivo pari a 375,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 304,4 milioni di euro;
- ed al prestito emesso dalla controllata El Towers S.p.A. in data 26 aprile 2013 per un valore nominale complessivo pari 230,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 227,9 milioni di euro.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 1,4 milioni di euro (1,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati collar a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie a medio – lungo termine per 2,9 milioni di euro.

#### 4.9 Oneri e proventi finanziari

	I° semestre 2014	I° semestre 2013
Proventi per interessi su attività finanziarie	1,4	0,9
Oneri per interessi su passività finanziarie	(29,2)	(23,6)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(12,3)	(8,3)
Utili (perdite) su cambi	(0,3)	0,4
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>	<b>(40,5)</b>	<b>(30,7)</b>

Nella voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* sono inclusi gli interessi passivi di competenza del periodo relativi ai prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo Mediaset e dal Gruppo El Towers per complessivi 22,6 milioni di euro (9,4 milioni di al 30 giugno 2013).

L'incremento della voce *Altri proventi/(oneri) finanziari* si riferisce principalmente agli oneri conseguenti alla chiusura anticipata di linee di credito ed alla quota di competenza del periodo delle commissioni dovute al rilascio della fidejussione bancaria richiesta dalla UEFA a seguito dell'assegnazione dei diritti della Champions League

#### 4.10 Imposte del periodo

	I° semestre 2014	I° semestre 2013
Imposte IRES e IRAP	1,9	(4,5)
Imposte società straniere	25,3	7,8
Imposte anticipate e differite	(20,0)	37,5
<b>Totale</b>	<b>7,2</b>	<b>40,8</b>

La voce *imposte IRES e IRAP* include, gli oneri a fronte della stima dell'imposizione ai fini IRAP di competenza del periodo e della stima dell'imposizione IRES per le società che non aderiscono al consolidato fiscale e proventi pari a 13,7 milioni di euro a fronte di una base imponibile consolidata IRES negativa delle società che aderiscono al consolidato fiscale con contropartita patrimoniale tra le imposte anticipate.

La voce *imposte anticipate e differite*, accoglie le movimentazioni economiche del periodo in relazione all'iscrizione e/o utilizzo che si genera per effetto dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali ed economici di attività e passività. La voce include per 18 milioni di euro il beneficio fiscale riconosciuto a seguito della svalutazione di DTS Distribuidora de Television Digital S.A. effettuata nel periodo in relazione alla cessione della partecipazione avvenuta successivamente alla fine del semestre. Si segnala, inoltre, che tale voce include nel periodo l'effetto sulle attività per imposte anticipate e sulle passività per imposte differite della variazione dell'aliquota IRAP passata dal 3,9% al 3,5% (prevista dal D.L 24 aprile 2014 n° 66) per un importo complessivo pari a 1,8 milioni di euro.

La voce *imposte di società estere* include principalmente oneri per imposte correnti stanziati dalle società appartenenti al Gruppo Mediaset España.

#### 4.11 Utile/perdita per azione

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

	I° semestre 2014	I° semestre 2013
<b>Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>30,1</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS base</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,03</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS diluiti</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,03</b>

L'utile per azione viene determinato rapportando il risultato 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.

### 5. Rendiconto Finanziario

#### 5.1 Variazione dei debiti per investimenti

Nella voce sono inclusi 1.110,0 milioni di euro relativi al debito nei confronti della Lega Calcio a seguito dell'assegnazione dei diritti relativi al Campionato di Serie A al netto dei crediti commerciali per l'importo oggetto di sub licenza di tali diritti a Sky Italia.

#### 5.2 Aggregazioni d'impresa al netto dello disponibilità acquisite

La voce si riferisce all'impatto sulle disponibilità liquide del periodo derivante dall'acquisto del 100% del capitale della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l.

#### 5.3 Variazione quote in società controllate

L'importo si riferisce all'incasso netto derivante dalla cessione della quota del 25% della società controllata El Towers.

## 6. Informativa di settore

Di seguito si riportano le informazioni richieste ai sensi dell'IFRS 8 per i settori operativi identificati sulla base dell'attuale struttura organizzativa e del reporting direzionale interno di Gruppo.

I segmenti di attività principali per il Gruppo, come già riportato nell'analisi dei risultati esposta nella *Relazione intermedia sull'andamento della gestione*, coincidono con le *aree geografiche* (attualmente Italia e Spagna) individuate sulla base della localizzazione delle attività, al cui interno viene operata un'ulteriore segmentazione per monitorare le performance operative delle *aree di business* operanti in tali aree. Si precisa che relativamente all'area geografica Spagna, coincidente con il Gruppo Mediaset España, non sono identificati attualmente settori di attività rilevanti diversi dal core business televisivo, il quale pertanto coincide con tale entità.

In funzione della natura di tale segmentazione, per le aree geografiche vengono fornite di seguito le informazioni e le riconciliazioni richieste dall'IFRS 8 relative a utili o perdite, attività e passività, estrapolabili dai due sub-consolidati specificatamente predisposti a tale livello, mentre per i settori operativi identificati nell'area geografica Italia, le informazioni sono fornite con riferimento ai risultati economici ed alle attività "operative" ad essi direttamente imputabili.

### Settori geografici

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali riconducibili alle due aree geografiche di attività Italia e Spagna rispettivamente al 30 giugno 2014 e 2013.

Tali prospetti sono stati ottenuti elaborando specifici sub-consolidati, nei quali il valore di carico delle partecipazioni detenute da società appartenenti ad un segmento in società detenute in un altro segmento sono mantenute ai rispettivi costi di acquisto ed elise in sede di consolidamento. Analogamente nel conto economico di settore, oneri e proventi (relativi a dividendi eventualmente ricevuti da tali partecipazioni) sono indicati nella voce *Risultato altre partecipazioni*.

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale del settore geografico Italia sono relativi principalmente al valore di carico delle partecipazioni detenute in Mediaset España (41,6%) e Mediacinco Cartera S.L. (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, che ne detiene la quota del 75%) ed al finanziamento concesso da Mediaset Investment S.a.r.l. a Mediacinco Cartera S.L. pari al 30 giugno 2014 a 19,7 milioni di euro.

I costi di natura non monetaria si riferiscono ad accantonamenti per fondi rischi ed oneri.

30 giugno 2014	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	1.256,9	468,0		1.724,8
Ricavi Infrasettoriali	0,5	-	(0,5)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.257,4</b>	<b>468,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1.724,8</b>
%	73%	27%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>29,4</b>	<b>80,1</b>		<b>109,5</b>
%	27%	73%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(39,6)	(0,8)	-	(40,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(1,3)	(11,9)	-	(13,2)
Risultato altre partecipazioni	(0,1)	(47,4)		(47,5)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(11,6)</b>	<b>20,0</b>	-	<b>8,4</b>
Imposte	(8,4)	1,1	-	(7,2)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(20,0)</b>	<b>21,1</b>	-	<b>1,1</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>(20,0)</b>	<b>21,1</b>	-	<b>1,2</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(29,3)	21,4	(12,7)	(20,5)
- Terzi	9,3	(0,3)	12,7	21,7
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	6.793,1	1.789,8	(611,4)	7.971,5
Passività	4.403,3	335,3	(21,7)	4.716,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	1.371,0	123,5	-	1.494,4
Ammortamenti e svalutazioni	449,9	108,9	-	558,8
Altri costi di natura non monetaria	2,0	(0,2)	-	1,7

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

30 giugno 2013	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	1.310,0	427,0		1.737,0
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.310,4</b>	<b>427,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1.737,0</b>
%	75%	25%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>86,4</b>	<b>47,2</b>		<b>133,6</b>
%	65%	35%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(29,7)	(1,0)	-	(30,7)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(1,7)	(7,8)	-	(9,5)
Risultato altre partecipazioni	0,9	(0,0)		0,8
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>55,8</b>	<b>38,4</b>	-	<b>94,2</b>
Imposte	(32,3)	(8,5)	-	(40,8)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>23,5</b>	<b>29,8</b>	-	<b>53,4</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>23,5</b>	<b>29,8</b>	-	<b>53,4</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	17,6	30,1	(17,7)	30,1
- Terzi	5,9	(0,3)	17,7	23,3
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.744,6	316,6	(21,3)	6.039,9
Passività	3.588,1	294,0	(2,3)	3.879,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	254,0	122,4	-	376,4
Ammortamenti e svalutazioni	439,2	86,6	(0,0)	525,8
Altri costi di natura non monetaria	(2,3)	2,6	-	0,3

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

### Italia: Settori di attività

I settori di attività sono quelli già indicati nella Relazione Intermedia sull'andamento della gestione, alla quale si rimanda per i commenti relativi all'andamento economico del periodo.

<b>Dati Economici I° semestre 2014</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Ricavi esterni	1.230,8	26,6		1.257,4
Ricavi Infrasettoriali	-	90,1	(90,1)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.230,8</b>	<b>116,7</b>	<b>(90,1)</b>	<b>1.257,4</b>
%	98%	9%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(717,2)	(60,8)	-	(778,0)
Costi Operativi Infrasettoriali	(88,4)	(1,7)	90,1	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(805,6)</b>	<b>(62,5)</b>	<b>90,1</b>	<b>(778,0)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(428,8)	(21,1)	-	(449,9)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(3,7)</b>	<b>33,1</b>	<b>-</b>	<b>29,4</b>

<b>Dati Economici I° semestre 2013</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Ricavi esterni	1.283,9	26,5		1.310,4
Ricavi Infrasettoriali	-	89,9	(89,9)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.283,9</b>	<b>116,4</b>	<b>(89,9)</b>	<b>1.310,4</b>
%	98%	9%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(722,1)	(62,7)	-	(784,8)
Costi Operativi Infrasettoriali	(88,3)	(1,6)	89,9	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(810,4)</b>	<b>(64,3)</b>	<b>89,9</b>	<b>(784,8)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(416,9)	(22,3)	-	(439,2)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>56,6</b>	<b>29,8</b>	<b>(0,0)</b>	<b>86,4</b>

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 30 giugno 2014</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.579,7	-	-	2.579,7
Altre attività materiali e immateriali	584,4	300,9	(1,6)	883,7
Avviamenti	142,8	457,9	(335,1)	265,5
Crediti commerciali v/terzi	1.325,5	29,6	-	1.355,2
Magazzino	30,8	2,6	-	33,4
<b>Attività operative</b>	<b>4.663,2</b>	<b>791,0</b>	<b>(336,7)</b>	<b>5.117,5</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	1.354,9	-	-	1.354,9
Altri investimenti	6,4	3,5	-	9,9
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>1.361,3</b>	<b>3,5</b>	<b>-</b>	<b>1.364,7</b>

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

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 30 giugno 2013</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	1.871,5	-	-	1.871,5
Altre attività materiali e immateriali	642,2	334,4	(1,4)	975,3
Avviamenti	142,8	454,5	(335,1)	262,2
Crediti commerciali v/terzi	701,5	34,7	-	736,2
Magazzino	27,3	3,0	-	30,3
<b>Attività operative</b>	<b>3.385,4</b>	<b>826,6</b>	<b>(336,5)</b>	<b>3.875,5</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	230,6	-	-	230,6
Altri investimenti	12,2	2,3	-	14,5
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>242,8</b>	<b>2,3</b>	<b>-</b>	<b>245,1</b>

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

Le principali attività operative allocate si riferiscono ai diritti televisivi e cinematografici inclusi nell'area **Attività Televisive Integrate** alla library (film, fiction, miniserie, telefilm, cartoni), alle fiction autoprodotte di lunga serialità, ai diritti di intrattenimento, news e sportivi che alimentano sia i canali in chiaro sia i canali riservati all'offerta *Mediaset Premium*. In particolare, i diritti sportivi includono i diritti di trasmissione del campionato di Serie A dei principali club italiani, relativi alla stagione 2014/2015 ed alle tre stagioni successive 2015/2018 a seguito dell'assegnazione avvenuta alla fine del semestre.

Le altre attività materiali e immateriali si riferiscono principalmente a:

- per il settore **Attività Televisive Integrate** si riferiscono a diritti d'uso delle frequenze televisive afferente i multiplex digitali ed i relativi impianti di trasmissione, ad apparecchiature a supporto dell'attività dei centri di produzione televisiva, sistemi informativi ed ammodernamento di sedi ed immobili adibiti ad uso direzionale ed investimenti relativi alla piattaforma pay-tv subscription di *Mediaset Premium*.
- per *EI Towers* includono terreni, fabbricati, postazioni trasmissive e apparecchiature componenti l'infrastruttura di trasmissione del segnale televisivo.

## 7. Rapporti con parti correlate

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo alle società controparti di tali rapporti (identificate ai sensi dello IAS 24 e raggruppate per le principali tipologie di correlazione):

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
<b>ENTITA' CONTROLLANTE</b>						
Fininvest S.p.A.	0,1	2,5	-	1,3	0,0	0,3
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>						
A.C. Milan S.p.A.*	0,1	0,1	-	0,1	4,2	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,3	-	0,3	0,2	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	6,9	0,4	-	4,9	0,5	(0,0)
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,0	(2,9)	0,0	-	(197,6)
Mediolanum S.p.A.*	2,8	-	-	1,0	-	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	0,0	0,5	-	0,0	0,0	-
<b>Totale Consociate</b>	<b>9,9</b>	<b>1,4</b>	<b>(2,9)</b>	<b>6,4</b>	<b>5,0</b>	<b>(197,6)</b>
<b>ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO</b>						
60 DB Entertainment S.L.	-	0,0	-	-	-	-
Agrupación de Interés Económico Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Auditel S.p.A.	-	2,3	-	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	0,0	1,9	-	0,0	4,1	-
Boing S.p.A.	4,8	16,9	0,2	13,3	11,1	10,1
Capitolosette S.r.l.**	0,8	0,2	0,0	1,3	0,2	0,8
DTS Distribuidora de Televisión Digital SA	0,0	11,5	-	0,0	7,6	-
Editora Digital de Medios S.L.	0,0	0,1	-	0,0	0,1	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,3	25,0	(0,1)	0,3	13,7	(11,2)
La Fabbrica De la Tele SL	-	12,1	-	1,2	7,4	-
Mediamond S.p.A.	16,4	3,3	0,1	17,9	4,6	11,1
MegaMedia Televisión SL	0,1	2,1	-	0,1	0,9	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	0,1	(0,0)
Netsonic SL	-	-	-	-	-	0,7
Pegaso Television INC**	-	-	0,2	-	-	3,8
Producciones Mandarin SL	0,0	6,0	-	0,0	2,9	0,1
Supersport Televisión SL	0,7	7,4	0,0	0,8	1,5	-
Titanus Elios S.p.A.	-	2,0	-	0,6	-	6,1
Tivù S.r.l.	1,2	0,6	-	1,2	0,5	0,0
<b>Totale Collegate e a Controllo Congiunto</b>	<b>24,4</b>	<b>91,3</b>	<b>0,3</b>	<b>36,8</b>	<b>54,8</b>	<b>21,5</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,3)</b>
<b>FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,8)</b>
<b>ALTRE PARTI CORRELATE****</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>34,3</b>	<b>96,5</b>	<b>(2,6)</b>	<b>44,6</b>	<b>59,7</b>	<b>(177,9)</b>

\* il dato include la società e le società da questa controllate, collegate o controllate congiuntamente

\*\* il dato include la società e le società da questa controllate

\*\*\* il dato include gli amministratori di Mediaset S.p.A. e di Fininvest S.p.A., i loro stretti familiari e le società presso le quali tali soggetti esercitano il controllo, il controllo congiunto o l'influenza notevole o detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20%, dei diritti di voto

\*\*\*\* il dato include i rapporti con alcuni consorzi che svolgono principalmente attività connesse alla gestione operativa della trasmissione del segnale televisivo.

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti di entità consociate 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 ed alle spettanze riconosciute a società collegate a fronte della vendita di spazi pubblicitari gestiti in concessione esclusiva dalle società del Gruppo.

La voce *altri crediti/debiti* fa riferimento principalmente a rapporti di debito per finanziamenti e linee di credito nei confronti di società consociate, a rapporti di c/c infragruppo e a finanziamenti concessi a società collegate. Si precisa che gli altri crediti vantati nei confronti di Boing S.p.A. sono principalmente relativi all'importo residuo del corrispettivo dovuto ad R.T.I. S.p.A. in relazione all'operazione di cessione del ramo d'azienda effettuata in data 1 Aprile 2013.

I rapporti di debito per finanziamenti e linee di credito nei confronti delle altre società consociate pari a 200,6 milioni di euro sono relativi a contratti nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest) e si riferiscono all'utilizzo del finanziamento revolving della durata di 8 anni accordato dalla stessa nel maggio 2011.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate sono relativi ad entrate per 12,8 milioni di euro dalla società Fininvest S.p.A. a fronte del pagamento del credito oggetto di manleva riconosciuto con l'atto transattivo sottoscritto il 5 marzo 2010 e ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso la società Milan A.C. per 7,7 milioni di euro. Nel corso del semestre sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 2,5 milioni di euro.

## 8. Garanzie personali prestate ed impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 22,9 milioni di euro (30,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Di tale importo 16,3 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (25,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 48,0 milioni di euro (76,7 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Di tale importo 41,7 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (61,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

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

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici pari complessivamente a 699,8 milioni di euro (878,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane;
- impegni relativi a contratti di contenuti e noleggio programmi per 855,5 milioni di euro, di cui 36,1 verso società collegate (241,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013). La variazione del periodo si riferisce principalmente agli impegni per l'acquisto diritti esclusivi su tutte piattaforme relativi alla Champions League per il triennio 2015-2016, 2016-2017, 2017-2018;
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 112,4 milioni di euro (123,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013) di cui 2,2 milioni di euro verso Parti Correlate;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 214,8 milioni di euro (239,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013);
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 97,2 milioni di euro (108,0 milioni di euro al 31 dicembre 2013);
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società, affitti, locazioni di durata pluriennale, fornitura di servizi EDP e impegni verso associazioni di categoria per l'utilizzo delle opere dell'ingegno per complessivi 191,7 milioni di euro (163,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

## 9. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2014 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente





## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2014

(valori in milioni di euro)

Società consolidate integralmente	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	-
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Digitalia '08 S.r.l.	Milano	euro	10,3	100,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Milano	euro	6,7	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	GBP	5,0	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	99,06%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	euro	363,2	100,00%
E.I. Towers S.p.A.	Lissone (MB)	euro	2,8	40,00%
Towertel S.p.A.	Lissone (MB)	euro	22,0	40,00%
Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. (S.A.R.T.)	Lissone (MB)	euro	0,1	40,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	120,0	100,00%
Taodue S.r.l.	Roma	euro	0,1	100,00%
Mediashopping S.p.A.	Milano	euro	10,0	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	50,5	100,00%
Mediaset Espana Communication S.A. (già Gestevisión Telecinco S.A.)	Madrid	euro	203,4	41,55%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	41,55%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Integracion Transmedia S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	41,55%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	0,1	56,16%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,1	41,55%
Sogecable Editorial S.L.U.	Madrid	euro	0,0	41,55%
Sogecable Media S.L.U.	Madrid	euro	0,0	41,55%
Società collegate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Agrupacion de interés Economico Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	euro	0,0	14,13%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,1	9,80%
BigBang Media S.L. (già Telecinco Factoria de Production, SLU)	Madrid	euro	0,2	12,47%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Capitolosette S.r.l.	Milano	euro	2,9	48,96%
DTS Distribuidora de Television Digital S.A. (**)	Madrid	euro	126,3	9,14%
Editoria Digital de Medios S.L.	Madrid	euro	1,0	20,78%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
La Fabrica De La Tele S.L. (già Hormigas Blancas Producciones S.L.)	Madrid	euro	0,0	12,47%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Megamedia Television S.L.	Madrid	euro	0,1	12,47%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	11,3	34,12%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunisi	dinaro	1,0	25,00%
Netsonic S.L.	Barcellona	euro	0,0	15,79%
Pegaso Television INC	Miami (Florida)	USD	83,3	18,16%
Producciones Mandarina S.L.	Madrid	euro	0,0	12,46%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,72%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%
Supersport Television S.L.	Madrid	euro	0,1	12,47%
60 DB Entertainment S.L.	Barcellona	euro	0,0	12,47%
Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,3	1,27%
Ares Film S.r.l.	Roma	euro	0,1	5,00%
ByHours Travel S.L.	Madrid	euro	0,0	2,80%
Cinecittà Digital Factory S.r.l.	Roma	euro	6,0	15,00%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,1	10,00%
Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L.	Madrid	euro	0,2	4,91%
Jade I 290 GMBH	Berlino	euro	0,1	1,81%
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Romaintv S.p.A. (in liquidazione)	Roma	euro	0,8	9,68%
Sportsnet Media Limited	George Town (Grand Cayman)	USD	0,1	12,00%
X Content S.r.l. (in liquidazione)	Roma	euro	0,1	100,00%

(\*) calcolata non considerando eventuali azioni proprie detenute dalle partecipate

(\*\*) al 30 giugno la partecipazione è iscritta nella voce *Attività non correnti possedute per la vendita*



## **Gruppo Mediaset**

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



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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2014.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2014 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Mediaset S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

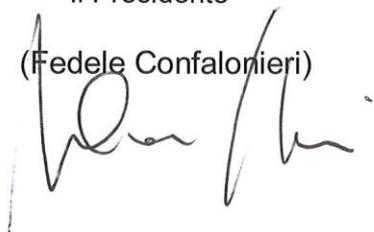
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati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

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

29 luglio 2014

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

(Fedele Confalonieri)



Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

(Luca Marconcini)





**MEDIASET S.p.A.**

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014**

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



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

Agli Azionisti della  
Mediaset S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della Mediaset S.p.A. e controllate ("Gruppo Mediaset") al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Mediaset S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 3 aprile 2014 e in data 2 agosto 2013.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 31 luglio 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Alberto Coglia  
(Socio)

