



GRUPPO MEDIASET

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione presso

il registro delle imprese di Milano: 09032310154

Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre.....	10
Analisi dei risultati per aree geografiche.....	13
Risultati economici.....	14
Situazione patrimoniale e finanziaria	21
Dipendenti del Gruppo	24
Rapporti con Parti correlate.....	24
Facoltà di derogare (opt-out) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative	24
Eventi successivi al 30 giugno 2015	25
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio	26
Evoluzione prevedibile della gestione	27
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	29
Prospetti contabili consolidati	30
Note esplicative.....	36
Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.....	61
Relazione della Società di Revisione di revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	63

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Vice Presidente e

Amministratore Delegato

Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri

Giuliano Adreani

Marina Berlusconi

Franco Bruni

Pasquale Cannatelli

Mauro Crippa

Bruno Ermolli

Marco Giordani

Fernando Napolitano

Gina Nieri

Michele Perini

Alessandra Piccinino

Niccolò Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Wanda Ternau

Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Giuliano Adreani

Marco Giordani

Gina Nieri

Comitato Controllo e Rischi

Carlo Secchi (*Presidente*)

Franco Bruni

Fernando Napolitano

Comitato per la Remunerazione

Michele Perini (*Presidente*)

Bruno Ermolli

Fernando Napolitano

Comitato per la Governance e per le Nomine

Carlo Secchi (*Presidente*)

Michele Perini

Wanda Ternau

Comitato degli Indipendenti per le operazioni con parti correlate

Michele Perini (*Presidente*)

Alessandra Piccinino

Carlo Secchi

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 2014			I Semestre 2015		I Semestre 2014	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.414,4	100%	Ricavi consolidati netti	1.721,1	100%	1.724,8	100%
2.483,4	72,7%	Italia	1.243,7	72,3%	1.257,4	72,9%
932,1	27,3%	Spagna	478,5	27,8%	468,0	27,1%
248,8	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	137,5	100%	109,5	100%
104,4	42,0%	Italia	27,0	19,6%	29,4	26,8%
144,8	58,2%	Spagna	111,0	80,7%	80,1	73,2%
138,7		Risultato ante imposte	129,9		8,4	
23,7		Risultato netto Gruppo	24,3		(20,5)	

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2014			30 Giugno 2015		30 Giugno 2014	
mio €			mio €		mio €	
3.906,8		Capitale Investito Netto	3.702,1		4.281,0	
3.045,6		Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.073,9		3.254,7	
2.322,8		Patrimonio Netto di Gruppo	2.363,8		2.346,2	
722,7		Patrimonio netto di Terzi	710,1		908,5	
(861,3)		Posizione Finanziaria netta	(628,2)		(1.026,4)	
1.226,5		Flusso di cassa operativo	646,2		606,4	
1.705,2		Investimenti	450,3		1.494,4	
-		Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	(22,7)		-	
-		Dividendi distribuiti da controllate	(44,2)		-	

Personale

Esercizio 2014			I Semestre 2015		I Semestre 2014	
	%			%		%
5.559	100%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.584	100%	5.748	100%
4.299	77,3%	Italia	4.314	77,3%	4.465	77,7%
1.260	22,7%	Spagna	1.270	22,7%	1.283	22,3%
5.711	100%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.610	100%	5.734	100%
4.437	77,7%	Italia	4.345	77,5%	4.449	77,6%
1.274	22,3%	Spagna	1.265	22,5%	1.285	22,4%

Principali indicatori

Esercizio 2014			I Semestre 2015		I Semestre 2014	
7,3%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	8,0%		6,3%	
4,2%		Italia	2,2%		2,3%	
15,5%		Spagna	23,2%		17,1%	
4,1%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	7,5%		0,5%	
0,7%		Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti	1,4%		-1,2%	
0,02		Utile/(perdita) per azione (euro per azione)	0,02		(0,02)	
0,02		Utile/(perdita) per azione diluito (euro per azione)	0,02		(0,02)	

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 2015

Sintesi dei risultati di Gruppo

Nella prima parte dell'esercizio si sono consolidati gli andamenti gestionali che si erano già delineati nel corso dei primi tre mesi per le principali attività del Gruppo.

In particolare in Italia si è registrata nel corso del secondo trimestre una progressiva normalizzazione dell'andamento dei ricavi pubblicitari che in concomitanza alla continua e robusta crescita dei ricavi pubblicitari in Spagna che prosegue ormai ininterrotta da sette trimestri, ha consentito in presenza di una politica di forte controllo dei costi in entrambe le aree geografiche di ottenere una decisa crescita del risultato e della redditività operativa di Gruppo.

L'andamento della gestione operativa, in presenza di un'ulteriore riduzione degli oneri finanziari e del miglioramento del risultato delle partecipate, ha consentito al Gruppo di ottenere nel semestre un risultato netto consolidato decisamente positivo, a fronte della perdita netta registrata nello stesso periodo del 2014.

Nel corso del semestre il Gruppo ha inoltre ulteriormente rafforzato la propria disponibilità di contenuti e completato il percorso di riposizionamento che ha portato dal 1 luglio al lancio di *Premium Mediaset*, la rinnovata offerta editoriale e commerciale pay del Gruppo focalizzata sui contenuti pregiati ed esclusivi per le prossime stagioni. Premium Mediaset offrirà infatti le dirette del Campionato di Serie A dei migliori club corredate dall'esclusiva delle immagini, dei commenti e delle interviste pre, post gara e a bordo campo, l'esclusiva di tutta la Champions League, il meglio dal 2016 del prodotto cinematografico internazionale in virtù degli accordi esclusivi multipiattaforma stipulati con Warner e Universal, il meglio della prodotto cinematografico nazionale garantiti dalla controllate Medusa e Taodue, il tutto sia in modalità lineare che non lineare ed arricchita da un'applicazione tecnologicamente all'avanguardia di

accesso semplificato via web di tutti i contenuti in alta definizione, realizzando quindi un'offerta pay unica e distintiva nel panorama nazionale.

Di seguito si riepilogano i principali dati economico-finanziari consolidati registrati nel semestre in esame che rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.721,1 milioni di euro**, sostanzialmente stabili rispetto ai 1.724,8 milioni di euro del 2014;

- Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a **667,1 milioni di euro**, rispetto ai 668,3 milioni di euro del 2014;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **137,5 milioni di euro**, rispetto ai 109,5 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La redditività operativa è salita all'**8,0%**, rispetto al 6,3% registrato nel 2014;
- L'**utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** ha raggiunto i **129,9 milioni di euro** rispetto agli 8,4 milioni di euro del 30 giugno 2014, risultato sul quale aveva pesato per -47,4 milioni di euro l'adeguamento del valore di carico della partecipazione in Digital Plus registrato in seguito all'accordo di cessione di tale partecipazione. L'impatto sul risultato netto consolidato per la quota di competenza del Gruppo derivante da tale rettifica di valore era stata pari a -12,3 milioni di euro.
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** si attesta a **24,3 milioni di euro**, rispetto ad una perdita consolidata di competenza di -20,5 milioni euro dello stesso periodo del 2014.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato è sceso da 861,3 milioni di euro del 31 dicembre 2014 a **628,2 milioni di euro** del 30 giugno 2015 per effetto dell'elevata generazione di cassa caratteristica (free cash flow) pari nel periodo a 283,1 milioni di euro e all'incasso pari a 100 milioni di euro derivante dalla cessione della quota dell'11,1% di Mediaset Premium S.p.A. a Telefonica perfezionata nel corso del mese di gennaio.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nel primo semestre 2015 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.243,7 milioni di euro**, rispetto ai 1.257,4 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** nei primi sei mesi dell'esercizio ha risentito di condizioni del mercato ancora caratterizzate da una debole e irregolare ripresa della propensione agli investimenti da parte degli operatori, in un contesto economico interno che precedentemente all'acuirsi della crisi greca, stava comunque evidenziando i primi segnali positivi in termini di andamento della domanda interna e dei consumi privati. In tale contesto la strategia commerciale della concessionaria Publitalia '80 si è ulteriormente concentrata sulla difesa della redditività in presenza di persistenti comportamenti ribassisti sui prezzi applicati da alcuni concorrenti. Nel secondo trimestre 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 sostanzialmente eguagliato i ricavi dello stesso periodo dell'anno precedente (-0,1%), riducendo la flessione per l'intero semestre al -0,8%, dato che consolida il lento ma progressivo percorso di normalizzazione rispetto ai trimestri precedenti. Nello stesso periodo del 2014 la riduzione dei ricavi pubblicitari

rispetto al primo semestre del 2013 era stata infatti pari al -3,9%, mentre nel primo trimestre del 2015 la riduzione si era attestata al -1,6%. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nel semestre il mercato pubblicitario complessivo ha registrato una flessione pari al -2,8% rispetto allo stesso periodo del 2014.






- I ricavi caratteristici delle **Attività Pay** costituiti da abbonamenti, vendita di carte prepagate e dai ricavi generati all'offerta on demand "Infinity", sono stati pari a 265,4 milioni di euro, rispetto ai 274,3 milioni di euro del primo semestre 2014. Nel primi sei mesi del 2015 l'offerta Mediaset Premium non prevedeva la disponibilità degli eventi di Champions League (nello stesso periodo un match a settimana in esclusiva, le semifinali e la finale con la partecipazione della Juventus sono state trasmesse da Mediaset in chiaro), eventi che erano stati invece disponibili su basi non esclusive nello stesso periodo del 2014. Al 30 giugno 2015 la base clienti di Mediaset Premium risultava comunque sostanzialmente stabile rispetto al 31 Dicembre 2014.
- I ricavi di **El Towers** nei confronti dei clienti terzi si sono attestati a 29,5 milioni di euro, in aumento rispetto ai 26,6 dello stesso periodo del 2014.
- Nel semestre in esame i **costi operativi** complessivi delle attività in Italia (costi del personale, per acquisti, servizi e altri oneri, ammortamenti e svalutazioni di diritti e altre immobilizzazioni) si sono ridotti rispetto a quelli complessivamente registrati nello stesso periodo del 2014 in misura pari allo 0,9%, andamento che riflette il processo di riduzione strutturale dei costi di funzionamento e degli investimenti raggiunto attraverso le azioni di efficienza realizzate nell'ultimo triennio.
- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è stato pari a **27,0 milioni di euro**, rispetto a 29,4 milioni di euro del 30 giugno 2014. La redditività operativa, si colloca al termine del periodo al **2,2%** rispetto al 2,3% del 2014.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel primo semestre 2015 è stato di 10 milioni e 911 mila individui.

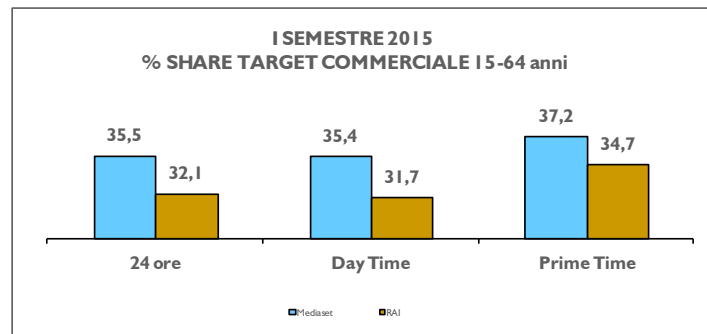
Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 33,3% di share nelle 24 ore, il 33,3% in Day Time e il 34,8% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

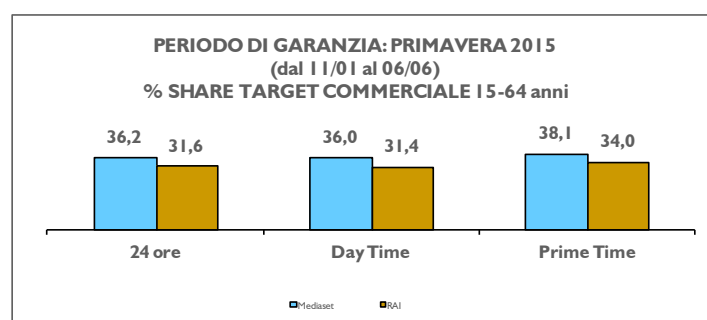
Share Mediaset I Semestre (dal 04/01 al 27/06)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
	16,3%	17,0%	16,3%	16,8%	18,2%	16,6%
	5,7%	6,1%	5,7%	7,5%	7,7%	7,6%
	4,9%	4,9%	5,0%	4,1%	4,0%	4,2%
TOTALE RETI GENERALISTE	26,9%	28,0%	27,0%	28,4%	29,9%	28,4%
	6,4%	6,8%	6,3%	7,1%	7,3%	7,0%
TOTALE RETI SEMI-GENERALISTE E PREMIUM CALCIO						
	33,3%	34,8%	33,3%	35,5%	37,2%	35,4%

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 27,6% nelle 24 ore, del 27,4% in Day Time e del 28,8% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 34,0%, al 33,7% in Day Time e al 35,7% 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 relative all'offerta televisiva multicanale lineare free e pay suddivise per tipologia nel primo semestre dei due esercizi in esame.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse 1° Semestre 2015

Tipologie	Reti		Semi		Pay		Totale Reti Mediaset	
	Generaliste		Generaliste					
Film	2.118	16,3%	4.116	13,5%	24.282	34,6%	30.516	26,9%
Fiction	4.032	30,9%	10.338	34,0%	18.219	25,9%	32.589	28,7%
Cartoni	428	3,3%	8.442	27,8%	8.853	12,6%	17.723	15,6%
Totale diritti	6.578	50,5%	22.896	75,3%	51.354	73,1%	80.828	71,1%
News	2.880	22,1%	853	2,8%	1.480	2,1%	5.213	4,6%
Sport	469	3,6%	490	1,6%	4.905	7,0%	5.864	5,2%
Intrattenimento	2.501	19,2%	4.111	13,5%	3.577	5,1%	10.189	9,0%
Cultura	147	1,1%	1.336	4,4%	8.896	12,7%	10.379	9,1%
Televendite	457	3,5%	721	2,4%	-	0,0%	1.178	1,0%
Totale produzioni	6.454	49,5%	7.511	24,7%	18.858	26,9%	32.823	28,9%
Totale	13.032	100,0%	30.407	100,0%	70.212	100,0%	113.651	100,0%







Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse 1° Semestre 2014

Tipologie	Reti		Semi		Pay		Totale Reti Mediaset	
	Generaliste		Generaliste					
Film	2.031	15,6%	3.825	12,6%	19.620	26,6%	25.476	21,7%
Fiction	4.252	32,6%	9.778	32,2%	22.922	31,1%	36.952	31,5%
Cartoni	72	0,6%	8.251	27,1%	8.709	11,8%	17.032	14,5%
Totale diritti	6.355	48,8%	21.854	71,9%	51.251	69,4%	79.460	67,8%
News	2.853	21,9%	831	2,7%	1.264	1,7%	4.948	4,2%
Sport	412	3,2%	692	2,3%	4.786	6,5%	5.890	5,0%
Intrattenimento	2.621	20,1%	3.934	12,9%	7.545	10,2%	14.100	12,0%
Cultura	327	2,5%	2.150	7,1%	8.974	12,2%	11.451	9,8%
Televendite	464	3,6%	947	3,1%	-	0,0%	1.411	1,2%
Totale produzioni	6.677	51,2%	8.554	28,1%	22.569	30,6%	37.800	32,2%
Totale	13.032	100,0%	30.408	100,0%	73.820	100,0%	117.260	100,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al termine del primo semestre 2015 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **478,5 milioni di euro**, registrando un aumento pari al **2,3%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **473,2 milioni di euro**, registrando un aumento del 6,0% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Mediaset España si conferma leader nel mercato pubblicitario televisivo di riferimento attestandosi al 43,2%. Sulla base degli ultimi dati Infoadex disponibili, gli investimenti pubblicitari complessivi del mercato spagnolo sono aumentati del 7% mentre il mercato pubblicitario televisivo nel corso del primo semestre registra un aumento del 9,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sempre secondo i dati Infoadex la quota del mercato pubblicitario televisivo rappresenta il 51,5% del mercato pubblicitario spagnolo.
- I **costi totali**, pari a 367,5 milioni di euro nel primo semestre 2015 diminuiscono del 5,3% rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Negli ultimi cinque anni le politiche di ottimizzazione dei costi hanno determinato una riduzione cumulata su base dei costi operativi pari a 143,8 milioni di euro (-28,4%) senza però intaccare il livello qualitativo del prodotto televisivo offerto.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **111,0 milioni di euro**, rispetto agli 80,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2014, corrispondente a una redditività operativa pari al **23,2%** rispetto al 17,1% del primo semestre 2014.
- Il complesso dell'offerta televisiva multicanale in chiaro del Gruppo Mediaset España al 30 giugno 2015 include, oltre Telecinco e Cuatro, anche i canali tematici Factoria De Ficción, Boing, Divinity, Energy. 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 31,4%, mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 33,5%. Anche Telecinco sul totale giornata risulta leader attestandosi al 15% di share sul totale individui nelle 24 ore ed al 14,5% sul target commerciale.
- L'offerta di Mediaset España sul web consolida nel anche nel semestre di riferimento 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 2015	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	15,0%	15,6%	14,8%	14,5%	14,4%	14,6%
	7,3%	6,6%	7,7%	8,5%	7,9%	8,8%
TOTALE RETI GENERALISTE	22,3%	22,2%	22,5%	23,0%	22,3%	23,4%
   	9,1%	8,4%	9,4%	10,5%	9,4%	11,0%
TOTALE RETI SEMI GENERALISTE E TEMATICHE	9,1%	8,4%	9,4%	10,5%	9,4%	11,0%
MEDIASET España.	31,4%	30,6%	31,9%	33,5%	31,7%	34,4%

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso relativo all'offerta multicanale nel primo semestre dei due esercizi in esame.

Palinsesto Mediaset España - Ore emesse I° Semestre 2015

Tipologie	Reti Generaliste		Semi Generaliste		Totale Reti Mediaset	
Film	655	7,5%	657	3,8%	1.312	5,0%
Fiction	1.662	19,1%	6.329	36,4%	7.991	30,7%
Cartoni	14	0,2%	4.073	23,4%	4.087	15,7%
Totale diritti	2.331	26,8%	11.059	63,6%	13.390	51,4%
News	1.160	13,3%	223	1,3%	1.383	5,3%
Sport	100	1,2%	32	0,2%	132	0,5%
Intrattenimento	1.380	15,9%	2.399	13,8%	3.779	14,5%
Cultura	3.716	42,8%	3.664	21,1%	7.380	28,3%
Televendite	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Totale produzioni	6.356	73,2%	6.318	36,4%	12.674	48,6%
Totale	8.688	100,0%	17.376	100,0%	26.064	100,0%

Palinsesto Mediaset España - Ore emesse I° Semestre 2014

Tipologie	Reti Generaliste		Semi Generaliste		Totale Reti Mediaset	
Film	567	6,5%	801	3,4%	1.368	4,3%
Fiction	1.970	22,7%	8.077	34,5%	10.047	31,3%
Cartoni	-	0,0%	4.069	17,4%	4.069	12,7%
Totale diritti	2.537	29,2%	12.947	55,3%	15.484	48,3%
News	1.224	14,1%	414	1,8%	1.638	5,1%
Sport	204	2,3%	393	1,7%	597	1,9%
Intrattenimento	1.219	14,0%	3.401	14,5%	4.620	14,4%
Cultura	3.504	40,3%	6.277	26,8%	9.781	30,5%
Televendite	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Totale produzioni	6.151	70,7%	10.485	44,8%	16.636	51,9%
Totale	8.688	100,0%	23.432	100,0%	32.120	100,1%

Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre

Di seguito si riepilogano i principali eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre suddivisi per aree di attività.

Attività televisive

In data **13 Gennaio 2015** è stato perfezionato l'accordo con cui l'operatore spagnolo Telefonica (tramite la controllata Telefonica de Contenidos) ha acquisito l'11,1% delle azioni di Mediaset Premium S.p.A. per un corrispettivo di 100 milioni di euro. La differenza positiva tra il corrispettivo derivante dalla cessione della quota e l'interessenza dei soci terzi della società determinabile alla data di riferimento dell'operazione (inclusiva dell'adeguamento della posizione finanziaria netta ai valori target previsti contrattualmente), pari al netto degli effetti fiscali a 82,9 milioni di euro, qualificandosi l'operazione come cessione di quota di minoranza di una società controllata, a livello consolidato è stata contabilizzata ad incremento dell'apposita riserva del Patrimonio netto di Gruppo.

Nel corso del **mese di marzo** è stato sottoscritto con Infront Italy S.r.l. un accordo avente ad oggetto l'acquisizione da parte di Mediaset Premium della disponibilità per il periodo dal 1 luglio 2015 al 30 giugno 2018 dello sfruttamento esclusivo per il mercato Pay-Tv in Italia dei diritti d'archivio e dei diritti promo pubblicitari relativi alle gare delle prossime tre stagioni 2015/2018 del Campionato di Serie A, oltre all'archivio storico relativo alle stagioni precedenti al 2008 e di quelle a partire dal 2008/2009 ad oggi. Dal 1° luglio 2015 e per i successivi tre anni Mediaset Premium deterrà pertanto per ogni campionato i diritti di archivio di 360 partite su 380 gare relativi a 15 squadre di Serie A, di cui 210 in esclusiva assoluta: le partite già disputate, le azioni e i goal di ogni club dalle origini a oggi e, in più, tutti gli highlights dei match futuri fino al 30 giugno 2018.

In data **22 maggio 2015** Mediaset Premium si è inoltre aggiudicata fino al 2018 l'esclusiva del "Pacchetto C" del Bando Serie A che consentirà per la prima volta ai clienti Mediaset Premium, oltre alla trasmissione dei match, di vedere in esclusiva le prime interviste del pre e del post-partita, le immagini dagli spogliatoi e dal tunnel di accesso al campo, i commenti da bordo campo ai lati di entrambe le panchine, la postazione cronisti sia nel garage-parcheggio pullman sia sul terreno di gioco, oltre all'intervista flash in campo tra primo e secondo tempo.

Nel corso del **mese di marzo** R.T.I. S.p.A. ha sottoscritto due accordi di volume deal con Warner Bros International Television Distribution Inc. e Universal, che insieme rappresentano circa il 40% della produzione cinematografica ed il 50% della produzione televisiva relativa al mondo Major.

Gli accordi sottoscritti assicureranno al Gruppo Mediaset la disponibilità esclusiva per l'Italia dei prodotti cinematografici e delle serie tv distribuite dalle due major statunitensi rispettivamente per il periodo 2016-2020 e 2016-2018, per tutte le piattaforme e le finestre di sfruttamento televisivo, sia in modalità lineare (Free/Pay) che non lineare pay (SvoD, On Demand). In termini quantitativi il Gruppo potrà contare su oltre 900 ore di prodotto seriale inedito e oltre 2.400 ore di prodotto di library, oltre a tutti i nuovi films distribuiti nelle sale ed importanti films di library.

In data **29 aprile 2015** l'assemblea ordinaria di Mediaset S.p.A. ha deliberato l'istituzione di un piano di incentivazione e fidelizzazione a medio lungo termine per alcuni dirigenti del Gruppo per gli anni 2015-2016-2017. L'Assemblea ha attribuito al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere occorrente alla concreta attuazione del Piano. Successivamente, in data **14 luglio**

2015, il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per la Remunerazione, ha individuato i destinatari e determinato il quantitativo dei diritti spettanti per l'esercizio 2015 secondo i criteri stabiliti dal Regolamento di tale piano approvato dallo stesso Consiglio di Amministrazione il **12 maggio 2015**. I diritti attribuiscono a ciascun destinatario il diritto all'assegnazione, gratuitamente, di una azione, a godimento regolare per ogni diritto assegnato, subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi di performance nonché alla sussistenza del rapporto di lavoro alla data di scadenza del periodo di vesting.

Gruppo El Towers

In data **27 gennaio 2015** a seguito del contratto preliminare firmato il 13 giugno 2014, El Towers S.p.A. ha sottoscritto con Cairo Network S.r.l., società interamente partecipata da Cairo Communication S.p.A., due contratti definitivi, rispettivamente relativi alla progettazione e realizzazione di un nuovo multiplex nazionale in digitale terrestre destinato ad operare sulla frequenza nazionale in tecnologia UHF per la quale Cairo Network S.r.l. ha ottenuto dal Ministero per lo Sviluppo Economico l'assegnazione dei relativi diritti d'uso (il "MUX") e alla successiva gestione tecnica pluriennale dello stesso in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.). Gli accordi prevedono una fase transitoria, nel corso della quale avranno luogo la realizzazione, la messa in esercizio del MUX e il primo periodo di esercizio dello stesso, che si estenderà dalla data di sottoscrizione degli accordi al 31 dicembre 2017, e una fase a regime di esercizio del MUX della durata di 17 anni (dal 2018 al 2034).

In data **24 febbraio 2015** El Towers S.p.A. ha promosso un'offerta pubblica di acquisto e scambio avente ad oggetto il 100% delle azioni ordinarie di Rai Way S.p.A., quotate al Mercato Telematico Azionario di Milano.

Per ulteriori informazioni sull'offerta si rimanda alla Relazione sulla Gestione al Bilancio consolidato 2014 (Eventi successivi al 31 dicembre 2014) e alle comunicazioni effettuate al mercato nel corso del periodo.

In data **21 aprile 2015** l'Assemblea dei soci di El Towers S.p.A., su proposta dell'azionista di maggioranza Elettronica Industriale S.p.A. ed in relazione agli sviluppi dell'offerta pubblica di acquisto e scambio promossa sulle azioni di Rai Way S.p.A., ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 1,10 euro per azione mediante la parziale distribuzione dell'utile di esercizio conseguito nel 2014. Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione aveva proposto all'Assemblea dei soci di destinare l'utile di esercizio interamente a riserva straordinaria.

Con riferimento alla predetta offerta pubblica di acquisto e scambio, in data **22 aprile 2015** il Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A., esaminato il comunicato stampa del 16 aprile con cui RAI S.p.A., azionista di controllo di Rai Way S.p.A., ha dichiarato che non avrebbe aderito in alcuna misura all'offerta, ha preso conseguentemente atto che, prima ancora dell'inizio del periodo di offerta, non sussistevano le condizioni per la prosecuzione della stessa.

In data 5 maggio 2015, su iniziativa della Procura della Repubblica di Milano, la Guardia di Finanza ha proceduto all'acquisizione di documentazione inerente l'Offerta pubblica di acquisto e scambio avente ad oggetto le azioni Rai Way S.p.A. La fattispecie ipotizzata è quella prevista dall'art. 185 del Testo Unico della Finanza. Come già comunicato al mercato, El Towers S.p.A. ribadisce la piena correttezza dell'operato proprio e dei suoi amministratori che è sempre stato

improntato al rispetto delle leggi e alla trasparenza e completezza delle informazioni rese al mercato.

In data **24 aprile 2015** Towertel S.p.A. ha sottoscritto un contratto preliminare relativo all'acquisizione del 100% del capitale sociale di Tecnorad Italia S.p.A., società che gestisce 134 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili, versando un anticipo sul prezzo pattuito di 5 milioni di euro. Il closing dell'operazione è avvenuto in data 10 luglio, come meglio specificato nella sezione Eventi successivi al 30 giugno 2015.

Nel corso del mese di giugno Towertel S.p.A. ha sottoscritto impegni vincolanti per l'acquisizione di 13 società che gestiscono complessivamente 171 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili nonché un impegno vincolante all'acquisto di 16 terreni su cui insistono postazioni di trasmissione. E' previsto che le acquisizioni vengano perfezionate entro la fine del presente esercizio.

Gruppo Mediaset España

Al 31 dicembre 2014 erano pendenti presso la "Sala Tercera de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Supremo" tre ricorsi avversi al rinnovo della concessione di otto canali digitali, di cui quattro di Mediaset España. Al 30 giugno 2015 tali ricorsi sono stati archiviati non determinando pertanto alcun cambiamento dell'attuale assetto dei canali in relazione alle assegnazioni avvenute in passato.

In data **18 aprile 2015** il Governo ha indetto un bando di gara pubblico per l'assegnazione delle concessioni di sei nuovi canali: tre in definizione standard e tre in alta definizione. La scadenza per la presentazione dei progetti è stata il 28 maggio e la decisione finale dovrebbe essere presa entro 18 ottobre 2015. Mediaset España ha formalizzato la propria partecipazione al bando con l'obiettivo di ottenere due canali (il massimo consentito nelle condizioni del bando di gara).

In data **15 Aprile 2015**, l'Assemblea dei soci di Mediaset España Comunicacion S.A. ha approvato la delibera di cancellazione delle azioni in portafoglio alla data del 31 Marzo 2015 pari al 10% del capitale sociale, mediante corrispondente riduzione del capitale sociale. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione di Mediaset España in data **6 maggio 2015** (ratificato poi dal Consiglio di Amministrazione del **30 giugno 2015**) ha approvato un piano di riacquisto di azioni proprie in virtù della delibera assembleare del 15 aprile 2015 ed in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 3 luglio 2014 che prevedeva un piano di riacquisto di azioni proprie per poter remunerare gli azionisti a seguito della cessione di DTS Distribuidora de Television Digital avvenuta nel terzo trimestre 2014. Tale nuovo piano che sarà in vigore fino al 16 dicembre 2015 prevede un acquisto massimo di azioni che non potrà eccedere il 3,86% del capitale sociale (14.137.500 azioni) e prevedrà un esborso massimo per il Gruppo pari a 170 milioni di euro. Al 30 giugno Mediaset España aveva riacquistato 4.427.619 azioni proprie, pari al 1,21 % del capitale sociale per un corrispettivo complessivo pari a 52,0 milioni di euro.

In data **30 aprile 2015**, Promotora de Informaciones S.A. (Prisa) ha comunicato il perfezionamento dell'operazione di cessione della quota di maggioranza del 56% della società Distribuidora de Television Digital S.A. (Digital Plus-DTS) a Telefonica S.A. a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità regolatorie competenti. A seguito di tale evento, in data **4 maggio 2015**, Mediaset España come previsto dagli accordi stipulati lo scorso 4 luglio 2014, aventi ad oggetto la cessione a Telefonica della quota del 22%

in DTS, ha incassato da Telefonica l'ulteriore corrispettivo di 10 milioni di euro a titolo di aggiustamento del prezzo pari a 325 milioni di euro incassato nel terzo trimestre del 2014 in sede di cessione della partecipazione.

Nell'ambito delle attività denominate **AD4Venture** nel corso del semestre sono state concluse le seguenti operazioni:

- cessione da parte di Mediaset España della partecipazione dell'11,82% detenuta in Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L. realizzando una plusvalenza pari a 5,4 milioni di euro;
- sottoscrizione da parte di R.T.I. S.p.A. e Mediaset España del 2,98% del capitale sociale della società Wimdu GmbH, piattaforma on-line per l'affitto di appartamenti in tutto il mondo;
- sottoscrizione da parte di R.T.I. S.p.A. dell'aumento di capitale nella società Westwing Group GmbH (già Jade 1290 GmbH);
- sottoscrizione da parte Mediaset España Comunicacion S.A. dello 0,63% del capitale sociale della società Westwing Group GmbH (già Jade 1290 GmbH);
- sottoscrizione da parte di R.T.I. S.p.A. e Mediaset España rispettivamente del 4,45% e del 8,89% del capitale sociale della società Deporvillage S.L., piattaforma on-line per l'acquisto di articoli sportivi.

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 2015 e 2014; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014.

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)

Gruppo Mediaset: Conto economico				
	1° Semestre		2° Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
Ricavi netti consolidati	1.721,1	1.724,8	892,3	904,0
Costo del personale	269,8	276,0	135,7	137,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	784,2	780,6	396,2	421,2
Costi operativi	1.054,0	1.056,5	531,9	558,5
Margine operativo lordo (EBITDA)	667,1	668,3	360,4	345,5
Ammortamenti Diritti	464,7	482,4	235,6	225,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	64,9	76,4	33,2	40,5
Ammortamenti e svalutazioni	529,6	558,8	268,8	265,6
Risultato operativo (EBIT)	137,5	109,5	91,6	79,9
(Oneri)/Proventi finanziari	(23,2)	(40,5)	(10,1)	(18,0)
Risultato delle partecipazioni	15,6	(60,7)	10,9	(56,0)
Risultato ante-imposte	129,9	8,4	92,3	5,8
Imposte sul reddito	(41,1)	(7,2)	(29,9)	(2,8)
Risultato netto attività in funzionamento	88,8	1,1	62,4	3,0
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(64,6)	(21,7)	(38,8)	(11,1)
Risultato netto di competenza del Gruppo	24,3	(20,5)	23,6	(8,1)

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

	1° Semestre		2° Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	61,2%	61,3%	59,6%	61,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	38,8%	38,7%	40,4%	38,2%
Ammortamenti e svalutazioni	30,8%	32,4%	30,1%	29,4%
Risultato operativo (EBIT)	8,0%	6,3%	10,3%	8,8%
Risultato ante-imposte	7,5%	0,5%	10,3%	0,6%
Risultato netto	1,4%	-1,2%	2,6%	-0,9%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	31,6%	86,4%	32,4%	48,7%

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)

Italia: Conto economico				
	1° Semestre		2° Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
Ricavi netti consolidati	1.243,7	1.257,4	635,1	636,5
Costo del personale	218,6	223,8	110,4	111,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	560,9	554,2	283,0	291,0
Costi operativi	779,5	778,0	393,5	402,0
Margine operativo lordo (EBITDA)	464,2	479,3	241,7	234,5
Ammortamenti Diritti	380,8	381,5	189,2	175,4
Altri ammortamenti e svalutazioni	56,3	68,4	29,2	36,8
Ammortamenti e svalutazioni	437,2	449,9	218,4	212,1
Risultato operativo (EBIT)	27,0	29,4	23,2	22,4
(Oneri)/Proventi finanziari	(23,5)	(39,6)	(9,8)	(17,7)
Risultato delle partecipazioni	(0,6)	(1,4)	(0,4)	(3,2)
Risultato ante-imposte	2,9	(11,6)	13,0	1,5
Imposte sul reddito	(11,2)	(8,4)	(11,4)	(7,0)
Risultato netto attività in funzionamento	(8,3)	(20,0)	1,7	(5,5)
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(12,3)	(9,3)	(6,2)	(6,1)
Risultato netto	(20,6)	(29,3)	(4,5)	(11,6)

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

	1° Semestre		2° Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	62,7%	61,9%	62,0%	63,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	37,3%	38,1%	38,1%	36,8%
Ammortamenti e svalutazioni	35,2%	35,8%	34,4%	33,3%
Risultato operativo (EBIT)	2,2%	2,3%	3,7%	3,5%
Risultato ante-imposte	0,2%	-0,9%	2,0%	0,2%
Risultato netto	-1,7%	-2,3%	-0,7%	-1,8%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	n.s.	n.s.	87,3%	n.s.

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			
	2015	2014	var.mil / euro	var.%	2015	2014	var.mil / euro	var.%
Attività Televisive Integrate	1.214,2	1.230,8	-16,6	-1,4%	620,1	622,8	-2,7	-0,4%
El Towers	119,5	116,7	2,8	2,4%	60,1	58,8	1,3	2,2%
Elisioni	(90,0)	(90,1)	-0,1	-0,1%	(45,0)	(45,0)	0,0	0,0%
Totale	1.243,7	1.257,4	-13,7	-1,1%	635,2	636,6	-1,4	-0,2%

Risultato operativo per settori di attività	1° Semestre				2° Trimestre			
	2015	2014	var.mil / euro	var.%	2015	2014	var.mil / euro	var.%
Attività Televisive Integrate	(7,7)	(3,7)	-4,0	-109,7%	6,0	5,4	0,5	9,8%
El Towers	34,7	33,1	1,6	5,0%	17,3	17,0	0,3	2,0%
Totale	27,0	29,4	-2,4	-8,1%	23,3	22,4	0,9	3,8%

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

Attività Televisive Integrate	1° Semestre				2° Trimestre			
	2015	2014	var.ml/euro	var.%	2015	2014	var.ml/euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.011,0	1.019,2	(8,2)	-0,8%	526,4	526,9	(0,4)	-0,1%
Sconti di agenzia	(147,9)	(148,8)	1,0	0,6%	(77,0)	(76,9)	(0,1)	-0,2%
Ricavi pubblicitari netti	863,2	870,4	(7,2)	-0,8%	449,4	450,0	(0,6)	-0,1%
Ricavi attività pay	265,4	274,3	(9,0)	-3,3%	128,9	131,5	(2,6)	-2,0%
Altri ricavi	85,6	86,1	(0,4)	-0,5%	41,8	41,3	0,5	1,2%
Totale Ricavi	1.214,2	1.230,8	(16,6)	-1,4%	620,1	622,8	(2,7)	-0,4%
Costi del Personale	195,8	200,8	(5,0)	-2,5%	98,7	99,2	(0,5)	-0,5%
Costi operativi	518,8	516,4	2,3	0,5%	262,1	272,6	(10,5)	-3,8%
Ammortamento Diritti	380,8	381,5	(0,7)	-0,2%	189,2	175,4	13,9	7,9%
Altri ammortamenti e svalutazioni	38,1	47,3	(9,2)	-19,4%	20,0	26,1	(6,1)	-23,3%
Costi infrasettoriali	88,4	88,4	-	0,0%	44,2	44,2	-	0,0%
Totale Costi	1.221,9	1.234,4	(12,6)	-1,0%	614,2	617,4	(3,2)	-0,5%
Risultato Operativo	(7,7)	(3,7)	(4,0)	-109,7%	6,0	5,4	0,5	9,4%
% sui ricavi	-0,6%	-0,3%			1,0%	0,9%		

Il risultato operativo delle Attività televisive ha risentito nel periodo in esame principalmente dell'andamento dei ricavi precedentemente commentato.

La riduzione dei costi complessivi è da attribuirsi principalmente ai minori *ammortamenti di diritti televisivi e altre immobilizzazioni* conseguenti alla riduzione degli investimenti degli anni precedenti. Nello stesso periodo si registra anche una riduzione del *costo del personale* principalmente attribuibile ad un minore organico medio.

(valori in milioni di euro)

EI Towers	1° Semestre				2° Trimestre			
	2015	2014	var.ml/euro	var.%	2015	2014	var.ml/euro	var.%
Ricavi vs terzi	29,5	26,6	2,9	11,0%	15,0	13,7	1,3	9,8%
Ricavi infrasettoriali	90,0	90,1	(0,1)	-0,1%	45,0	45,0	-	-0,1%
Totale Ricavi	119,5	116,7	2,8	2,4%	60,1	58,8	1,3	2,2%
Costi del Personale	22,8	23,0	(0,2)	-0,9%	11,8	11,8	-	-0,4%
Costi operativi	42,1	37,8	4,3	11,4%	20,9	18,4	2,5	13,5%
Altri ammortamenti e svalutazioni	18,2	21,1	(2,9)	-13,7%	9,2	10,7	(1,5)	-14,0%
Costi infrasettoriali	1,6	1,7	-	-2,4%	0,9	0,9	-	4,5%
Totale Costi	84,7	83,6	1,2	1,4%	42,8	41,8	1,0	2,3%
Risultato Operativo	34,7	33,1	1,7	5,0%	17,3	17,0	0,3	2,0%
% sui ricavi	29,0%	28,4%			28,8%	28,9%		

Nel semestre in esame il Gruppo EI Towers ha conseguito un incremento del risultato pari a 34,7 milioni di euro e una redditività operativa salita al 29% ottenuto in virtù dei maggiori ricavi generati dai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti di operatori di telecomunicazione wireless, principalmente derivanti dall'apporto delle acquisizioni, effettuate nel corso del precedente esercizio, delle società Sart S.r.l. (successivamente incorporata in Towertel S.p.A.), Hightel S.p.A. (ora NewTelTowers S.p.A.) e Torre di Nora S.r.l. (successivamente incorporata in NewTelTowers S.p.A.) e per l'avvio della fase di progettazione e realizzazione del multiplex nazionale per il Gruppo Cairo Communication.

I ricavi infrasettoriali relativi ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale si sono mantenuti stabili a 90,0 milioni di euro.

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri per 1,8 milioni di euro riconducibili in prevalenza a costi relativi all'offerta pubblica di acquisto e scambio promossa sulle azioni di Rai Way S.p.A. commentata in precedenza. Esclusi tali oneri, i costi operativi risultano sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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)

Spagna: Conto economico				
	1° Semestre		2° Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
Ricavi netti consolidati	478,5	468,0	257,8	267,6
Costo del personale	51,2	52,2	25,3	26,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	223,8	226,9	113,2	130,4
Costi operativi	275,0	279,0	138,5	156,7
Margine operativo lordo (EBITDA)	203,5	189,0	119,3	110,9
Ammortamenti Diritti	84,0	100,9	46,5	49,8
Altri ammortamenti e svalutazioni	8,6	8,0	4,0	3,7
Ammortamenti e svalutazioni	92,5	108,9	50,5	53,5
Risultato operativo (EBIT)	111,0	80,1	68,9	57,5
(Oneri)/Proventi finanziari	0,3	(0,8)	(0,3)	(0,4)
Risultato delle partecipazioni	16,2	(59,3)	11,3	(52,7)
Risultato ante-imposte	127,5	20,0	79,8	4,3
Imposte sul reddito	(29,9)	1,1	(18,5)	4,1
Risultato netto attività in funzionamento	97,6	21,1	61,3	8,5
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,2	0,3	0,1	0,1
Risultato netto	97,8	21,4	61,5	8,6

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

	1° Semestre		2° Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	57,5%	59,6%	53,7%	58,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	42,5%	40,4%	46,3%	41,4%
Ammortamenti e svalutazioni	19,3%	23,3%	19,6%	20,0%
Risultato operativo (EBIT)	23,2%	17,1%	26,7%	21,5%
Risultato ante-imposte	26,6%	4,3%	31,0%	1,6%
Risultato netto	20,4%	4,6%	23,9%	3,2%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	23,4%	n.s.	23,2%	n.s.

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		
	2015	2014	%	2015	2014	%
Ricavi pubblicitari lordi	473,2	446,5	6,0%	256,7	251,9	1,9%
Sconti d'agenzia	(19,3)	(20,4)	-5,8%	(10,4)	(9,6)	8,3%
Ricavi pubblicitari netti	454,0	426,1	6,5%	246,2	242,3	1,6%
Altri ricavi	24,6	41,9	-41,4%	11,6	25,3	-54,1%
Totale ricavi netti consolidati	478,5	468,0	2,3%	257,8	267,6	-3,6%

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			
	2015	2014	var. ml/euro	var. %	2015	2014	var. ml/euro	var. %
Costi Operativi	367,5	387,9	-20,4	-5,3%	189,0	210,2	-21,2	-10,1%
Costo del personale	51,2	52,2	-1,0	-1,9%	25,3	26,3	-1,0	-3,8%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	223,8	226,9	-3,0	-1,3%	113,2	130,4	-17,1	-13,1%
Ammortamenti diritti	84,0	100,9	-16,9	-16,8%	46,5	49,8	-3,3	-6,6%
Altri ammortamenti e svalutazioni	8,6	8,0	0,6	7,5%	4,0	3,7	0,3	7,3%

I **costi totali** del Gruppo Mediaset España nel primo semestre 2015 diminuiscono di 20,4 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente sia grazie alla costante politica di ottimizzazione e controllo dei costi sia in considerazione del fatto che nel primo semestre 2014 erano stati contabilizzati i costi relativi ai principali match della prima fase dei Campionati Mondiali di calcio Brasile 2014.

Al 30 giugno 2015, il **risultato operativo** dell'area Spagna è pari a **111,0 milioni di euro**, in crescita rispetto agli 80,1 milioni di euro del primo semestre 2014 con una redditività operativa pari al 23,2%.

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

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2015	2014	var. ml/euro	var. %	2015	2014	var. ml/euro	var. %
(Oneri) / Proventi finanziari	-23,2	-40,5	17,2	42,6	-10,1	-18,0	7,9	44,0

La significativa riduzione degli oneri finanziari nel primo semestre 2015 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuta principalmente al minor indebitamento finanziario medio nei due periodi. Nel 2014 la voce risentiva dell'effetto delle commissioni e spese connesse alla chiusura anticipata di alcune linee di credito a medio e lungo termine committed.

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2015	2014	var. ml/euro	var. %	2015	2014	var. ml/euro	var. %
Risultato delle partecipazioni	15,6	-60,7	76,3	n.s.	10,9	-56,0	66,9	n.s.

Il risultato delle partecipazioni beneficia nel primo semestre 2015 del provento pari a 10 milioni di euro relativo al corrispettivo incassato da Mediaset España a titolo di aggiustamento prezzo relativo alla cessione a Telefonica della quota di partecipazione del 22% detenuta in Digital Plus (DTS) avvenuta all'inizio del terzo trimestre dello scorso esercizio.

Nello stesso periodo dell'anno precedente la voce comprendeva la perdita 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.

Nel primo semestre 2015 il *Risultato partecipazioni* comprende inoltre la plusvalenza pari a 5,4 milioni di euro realizzata da Mediaset España a seguito del disinvestimento della quota di partecipazione detenuta nella società Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L., acquisita nel corso del 2014 nell'ambito dell'attività Ad4Ventures.

	1° Semestre				2° Trimestre			
	2015	2014	var. ml/euro	var. %	2015	2014	var. ml/euro	var. %
Risultato ante imposte	129,9	8,4	121,6	n.s.	92,3	5,8	86,5	n.s.
Imposte	-41,1	-7,2	-33,9	n.s.	-29,9	-2,8	-27,1	n.s.
<i>Tax Rate (%)</i>	<i>31,6%</i>	<i>86,4%</i>			<i>32,4%</i>	<i>48,7%</i>		
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	n.s.	-	-	-	n.s.
Risultato di competenza di terzi azionisti	-64,6	-21,7	-42,9	n.s.	-38,8	-11,1	-27,8	n.s.
Risultato Netto di competenza del Gruppo	24,3	-20,5	44,8	n.s.	23,6	-8,1	31,7	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. La stima delle imposte ha tenuto conto nel calcolo dell'IRAP della deducibilità del costo del personale dipendente a tempo indeterminato sulla base delle nuove disposizioni in vigore dal 2015 ed in Spagna della riduzione dell'aliquota fiscale ordinaria dal 30% al 28%.

Il Risultato di competenza di terzi azionisti è relativo alle quote dei risultati consolidati di Mediaset España, El Towers ed include a partire dal primo trimestre 2015 l'interessenza di azionisti terzi di Mediaset Premium S.p.A. (11,1%).

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. 4.9.

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)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/06/2015	31/12/2014
Diritti televisivi e cinematografici	2.520,6	2.581,4
Avviamenti	934,4	934,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.076,8	1.092,3
Partecipazioni e altre attività finanziarie	91,1	70,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(831,8)	(674,6)
Fondo trattamento di fine rapporto	(88,9)	(96,9)
Capitale investito netto	3.702,1	3.906,8
Patrimonio netto di Gruppo	2.363,8	2.322,8
Patrimonio netto di terzi	710,1	722,7
Patrimonio netto	3.073,9	3.045,6
Indebitamento finanziario netto	628,2	861,3

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

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Diritti televisivi e cinematografici	2.274,1	2.370,2	247,6	211,8
Avviamenti	283,9	283,9	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	799,3	809,5	277,4	282,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.014,8	1.006,8	29,1	16,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(910,6)	(800,2)	78,8	125,5
Fondo trattamento di fine rapporto	(88,9)	(96,9)	-	-
Capitale investito netto	3.372,5	3.573,2	920,2	923,7
Patrimonio netto di Gruppo	2.405,4	2.362,2	1.157,2	1.181,1
Patrimonio netto di terzi	94,0	84,0	7,9	8,3
Patrimonio netto	2.499,5	2.446,3	1.165,1	1.189,4
Indebitamento finanziario netto	873,0	1.127,0	(244,8)	(265,7)

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 2015 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Mediaset España.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.274,1	247,6	(1,1)	2.520,6
Avviamenti	283,9	287,4	363,2	934,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	799,3	277,4		1.076,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.014,8	29,1	(952,7)	91,1
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(910,6)	78,8	(0,0)	(831,8)
Fondo trattamento di fine rapporto	(88,9)			(88,9)
Capitale investito netto	3.372,5	920,2	(590,6)	3.702,1
Patrimonio netto di Gruppo	2.405,4	1.157,2	(1.198,8)	2.363,8
Patrimonio netto di terzi	94,0	7,9	608,2	710,1
Patrimonio netto	2.499,5	1.165,1	(590,6)	3.073,9
Indebitamento finanziario netto	873,0	(244,8)		628,2

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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Posizione finanziaria netta iniziale	(861,3)	(1.459,0)	(1.127,0)	(1.552,5)	265,7	93,5
Free Cash Flow	283,1	165,2	189,3	104,3	93,8	60,9
Flusso di cassa operativo (*)	646,2	606,4	435,5	433,3	211,3	173,1
Incremento di immobilizzazioni	(450,3)	(1.494,4)	(327,6)	(1.371,0)	(123,2)	(123,5)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,2	-	0,1	-	0,1	-
Variazione Circolante / Altre	87,1	1.053,2	81,3	1.042,0	5,6	11,2
Variazione area di consolidamento	(6,8)	(3,3)	(6,8)	(3,3)		
Riacquisti/vendite azioni proprie	(71,6)				(71,6)	
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	93,0	268,2	90,4	271,8	2,7	(3,5)
Dividendi incassati	2,2	2,5	22,4	0,6	1,8	1,9
Dividendi distribuiti	(66,9)		(41,3)		(47,5)	
Avanzo/Disavanzo	233,0	432,7	253,9	373,4	(20,9)	59,2
Posizione finanziaria netta finale	(628,2)	(1.026,4)	(873,0)	(1.179,1)	244,8	152,7

(*): 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 **283,1 milioni di euro**. In particolare in Italia si è registrata una generazione di cassa caratteristica positiva pari a 189,3 milioni di euro rispetto ai 104,3 milioni di euro del primo semestre 2014. 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(405,8)	(1.480,4)	(286,6)	(1.354,9)	(119,8)	(125,6)
Variazione anticipi su diritti	(15,8)	(1,4)	(16,4)	(6,3)	0,6	4,8
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(421,6)	(1.481,8)	(303,1)	(1.361,1)	(119,1)	(120,7)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(28,6)	(12,6)	(24,5)	(9,9)	(4,1)	(2,7)
Totale incremento di immobilizzazioni	(450,3)	(1.494,4)	(327,6)	(1.371,0)	(123,2)	(123,5)

La variazione della voce **Investimenti in diritti televisivi e cinematografici** è relativa principalmente nel 2015 all'acquisizione dei diritti di archivio del campionato di Serie A per le stagioni 2015-2018 per un importo pari a circa 70,2 milioni di euro; nello stesso periodo del 2014 includeva l'acquisizione dei diritti del campionato di Serie A per le stagioni 2015-2018 per un importo pari a circa 1.110 milioni di euro. Entrambe le acquisizioni hanno contropartita nel capitale circolante.

Il flusso di cassa negativo per 6,8 milioni di euro correlato alla voce **Variazione area di consolidamento** è relativo all'esborso di cassa sostenuto dalla controllata Towertel S.p.A. per il completamento dell'acquisizione della società Hightel S.p.A (ora denominata NewTelTower S.p.A.) avvenuta nel 2014 e al versamento di 5 milioni di euro a titolo di anticipo per l'acquisizione della società Tecnorad Italia S.p.A

La voce **Riacquisto/vendita azioni proprie** è relativo all'esborso di 71,6 milioni di euro per l'acquisto di azioni proprie da parte di Mediaset España. La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie**, include nel primo semestre del 2015 principalmente l'incasso di 100 milioni di euro derivante dalla cessione dell'11,1% della controllata Mediaset Premium S.p.A. e investimenti/disinvestimenti nell'ambito dell'attività di Ad4Ventures come dettagliato alla nota 4.2.

I **dividendi distribuiti** nel 2015 sono relativi agli utili distribuiti da Mediaset S.p.A. per 22,7 milioni di euro e dalle controllate El Towers per 18,6 milioni di euro e Mediaset España per 25,6 milioni di euro.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2015 sono pari a **5.584 unità** (5.748 al 30 giugno 2014 e 5.559 al 31 dicembre 2014). 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	
	2015	2014	2015	2014
Dirigenti	284	302	119	115
Giornalisti	348	328	142	146
Quadri	840	859	83	78
Impiegati	2.795	2.908	902	921
Operai	47	68	24	23
Totale	4.314	4.465	1.270	1.283

Organico medio - inclusi "t.d.s." I° Semestre	ITALIA		SPAGNA	
	2015	2014	2015	2014
Dirigenti	289	303	120	115
Giornalisti	328	329	143	145
Quadri	847	861	81	78
Impiegati	2.837	2.910	897	924
Operai	44	46	24	23
Totale	4.345	4.449	1.265	1.285

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.

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 2015

In data **9 luglio 2015** Vodafone Italia e Mediaset Premium hanno sottoscritto un accordo per il lancio di una serie di offerte congiunte che abbinano all'offerta mobile di Vodafone (traffico mobile voce, sms e dati) ai contenuti esclusivi di Premium (Serie A, Uefa Champions League, Serie TV, Sport, Documentari, Premium Play, Premium HD). I clienti che aderiranno a questa promozione avranno la possibilità di vedere tutte gli eventi live sulla propria tv grazie alla nuovissima PREMIUM SMART CAM e sui loro dispositivi mobili grazie al servizio in streaming Premium Play e alla rete 4G di Vodafone, disponibile oggi in oltre 4.700 comuni pari all'88% della popolazione e sulla rete 4G+ a 225 Mps presente in oltre 450 comuni.

In data **10 luglio 2015** Towertel S.p.A. società interamente controllata da El Towers S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale di Tecnorad Italia S.p.A., società che gestisce 134 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili, per un prezzo provvisoriamente determinato in circa 12,6 milioni di euro, dedotta la posizione finanziaria netta stimata pari a circa 4 milioni di euro, sulla base di una redditività operativa netta ricorrente stimata in circa 1,9 milioni di euro. Il prezzo definitivo sarà determinato nei 60 giorni successivi al closing sulla base della redditività operativa netta ricorrente e della posizione finanziaria netta della società target riferiti alla data di acquisizione. In **data 24 luglio 2015** le assemblee di Towertel S.p.A. e di Tecnorad Italia S.p.A. hanno deliberato la fusione per incorporazione di quest'ultima nella propria controllante diretta.

In data **24 luglio 2015** Towertel S.p.A. ha inoltre acquisito il 100% del capitale sociale di DAS Immobiliare S.r.l., società che gestisce 11 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili; il prezzo è stato provvisoriamente determinato in circa 3 milioni di euro, compresa la posizione finanziaria netta stimata positiva pari a circa 0,1 milioni di euro, sulla base di una redditività operativa netta ricorrente stimata in circa 0,35 milioni di euro. Il prezzo definitivo sarà determinato nei 60 giorni successivi al closing sulla base della redditività operativa netta ricorrente e della posizione finanziaria netta riferiti alla data di acquisizione.

In data **14 luglio 2015** Tiscali e Mediaset hanno siglato un accordo per la diffusione dei video dell'editore televisivo sui portali Tiscali.it e Istella.it. Mediaset renderà disponibili in modalità embedding una selezione dei migliori programmi di intrattenimento, fiction e news di Videomediaset.it. I contenuti diffusi verranno indicizzati dal motore di ricerca Istella e andranno ad arricchire l'offerta di contenuti multimediali del portale Tiscali.it.

La concessionaria Mediamond (joint venture tra Publitalia '80 S.p.A. e Mondadori Pubblicità S.p.A.) si occuperà della raccolta pubblicitaria per i formati "pre-roll" e "post-roll" nei video oggetto dell'accordo, mentre la concessionaria di Tiscali, Veesible, manterrà la responsabilità della raccolta generale dei due portali Tiscali.it e Istella.it.

In data **20 luglio 2015** Mediaset Premium si è aggiudicata in esclusiva i diritti di trasmissione dei campionati di calcio di Francia (Ligue 1) e Scozia (Scottish Premiership) per il triennio 2015-2016, 2016-2017, 2017-2018.

In data **30 luglio 2015** il Consiglio di Amministrazione, esaminate le risultanze del connesso processo di due diligence e preso atto del parere positivo del Comitato degli Indipendenti per le operazioni con parti correlate rilasciato ai sensi delle disposizioni del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato e della relativa procedura adottata, ha autorizzato la società controllata R.T.I. S.p.A. a perfezionare l'operazione di acquisizione di una percentuale pari all'80% del capitale sociale della Monradio

S.r.l., società interamente controllata da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., a cui fa capo l'emittente radiofonica R101. L'operazione sarà finalizzata entro il 20 settembre 2015.

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 congiunturale interno e dalla sua capacità di stimolare o meno un apprezzabile e 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 competitors, 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.

In tale contesto, l'offerta editoriale complessiva di Mediaset sia in chiaro che a pagamento (che dalla prossima stagione punterà sulla disponibilità esclusiva della Champions League), lineare e non lineare, si presenterà nei prossimi mesi decisamente e ulteriormente rafforzata in tutti i principali generi e quindi in grado di fronteggiare efficacemente su tutte le piattaforme distributive le strategie dei competitors e di eventuali nuovi entranti nel settore media, mantenendo la consolidata posizione di leadership sul mercato pubblicitario e delle audience e sostenendo l'avvio di un percorso di crescita nel mercato pay.

In Spagna, il positivo andamento del ciclo economico dovrebbe proseguire anche nei prossimi mesi continuando a sostenere la crescita degli investimenti pubblicitari, a meno di forti discontinuità legate all'esito delle elezioni politiche previste nella seconda metà dell'anno. La consolidata flessibilità gestionale e capacità del Gruppo Mediaset España di implementare un'efficace strategia di segmentazione commerciale ed editoriale, dovrebbe comunque consentire di consolidare nella restante parte dell'esercizio la crescita dei margini economici che ha caratterizzato la prima parte dell'anno. Il contesto regolatorio e competitivo in Spagna dovrebbe rimanere nei prossimi mesi sostanzialmente stabile anche considerando l'assegnazione prevista in autunno di sei nuovi canali in chiaro, per due dei quali Mediaset España ha formalizzato nel primo semestre la propria candidatura.

Si segnala infine che i risultati consolidati su base annua saranno soggetti come sempre ai test di recuperabilità degli avviamenti e degli altri assets 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 2014* a cui si rimanda unitamente alla sezione successiva *Evoluzione prevedibile della gestione* della presente Relazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto economico internazionale ancora instabile, anche se in grado al momento di assorbire i possibili impatti negativi connessi alla crisi greca, le stime dei principali osservatori confermano per l'Italia una aspettativa di crescita del Pil 2015 inferiore all'1%.

In tale scenario, risulta quindi ancora estremamente difficile formulare previsioni circa l'evoluzione annua del mercato pubblicitario italiano. Sulla base delle evidenze fin qui disponibili, l'andamento della raccolta pubblicitaria del Gruppo in Italia nei mesi di luglio e agosto si mantiene positivo, confermando una progressiva stabilizzazione delle condizioni del mercato. In Spagna, a fronte di una ripresa economica più solida, dovrebbe proseguire il trend di raccolta pubblicitaria registrato da Mediaset España nella prima parte dell'anno.

Al momento, la ridotta prevedibilità dei mercati di riferimento e l'elevata volatilità del ciclo economico rendono difficile una stima puntuale dei risultati economici di Gruppo a fine esercizio. Risultati che dipenderanno dalla dinamica della raccolta pubblicitaria in Italia e Spagna e dall'andamento degli abbonamenti Mediaset Premium nei prossimi mesi dell'anno.

In tale periodo, il Gruppo continuerà comunque ad attuare le opportune strategie commerciali ed editoriali finalizzate all'obiettivo di crescita della propria quota sia nel mercato pubblicitario sia in quello della pay-tv, attraverso la rinnovata offerta Premium lanciata dal 1° luglio e focalizzata sull'esclusiva triennale della Champions League a partire dalla prossima stagione.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



Gruppo Mediaset
Prospetti Contabili Consolidati e
Note Esplicative

GRUPPO MEDIASET

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2015	31/12/2014
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	443,0	455,8
Diritti televisivi e cinematografici	4.1	2.520,6	2.581,4
Avviamenti	4.1	934,4	934,4
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	633,8	636,4
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.2	37,6	32,5
Altre attività finanziarie	4.2	53,6	50,0
Attività per imposte anticipate	4.3	458,2	471,7
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		5.081,1	5.162,2
Attività correnti			
Rimanenze		36,3	42,7
Crediti commerciali	4.4	1.448,4	1.489,8
Crediti tributari	4.5	49,3	75,3
Altri Crediti e attività correnti		306,0	278,8
Attività finanziarie correnti	4.9	49,7	73,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.9	480,8	457,3
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		2.370,5	2.417,1
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		7.451,6	7.579,2

GRUPPO MEDIASET

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2015	31/12/2014
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(416,7)	(416,7)
Altre riserve	4.6	834,3	755,4
Riserve da valutazione	4.7	(22,7)	(4,0)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.055,1	1.074,9
Utile/(perdita) del periodo		24,3	23,7
Patrimonio Netto di Gruppo		2.363,8	2.322,8
Utile (perdita) di terzi		64,6	53,4
Capitale e riserve di terzi		645,5	669,3
Patrimonio netto di Terzi		710,1	722,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		3.073,9	3.045,6
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		88,9	96,9
Passività fiscali differite	4.3	63,2	67,7
Debiti e passività finanziarie	4.9	1.106,7	1.093,8
Fondi rischi e oneri	4.8	56,4	54,5
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.315,2	1.312,9
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.9	3,6	210,4
Debiti verso fornitori		2.671,4	2.589,1
Fondi rischi e oneri	4.8	54,3	74,3
Debiti tributari		9,3	5,8
Altre passività finanziarie	4.9	68,7	72,2
Altre passività correnti		255,1	269,0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		3.062,4	3.220,8
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		4.377,6	4.533,7
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		7.451,6	7.579,2

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.704,6	1.705,8
Altri ricavi e proventi		16,5	19,1
TOTALE RICAVI		1.721,1	1.724,8
Costo del personale		269,8	276,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		784,2	780,6
Ammortamenti e svalutazioni		529,6	558,8
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		1.583,6	1.615,3
RISULTATO OPERATIVO		137,5	109,5
Proventi/(Oneri) finanziari	4.10	(23,2)	(40,5)
Risultato delle partecipazioni		15,6	(60,7)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		129,9	8,4
Imposte sul reddito	4.11	41,1	7,2
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		88,8	1,1
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		88,8	1,1
Attribuibile a:			
- Capogruppo		24,3	(20,5)
- Interessi di minoranza		64,6	21,7
Utile per azione:	4.12		
- Base		0,02	(0,02)
- Diluito		0,02	(0,02)

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	I° semestre 2015	I° semestre 2014
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		88,8	1,1
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		(25,3)	2,5
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)	4.7	(29,5)	3,4
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita	4.6	(5,4)	-
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale		9,6	(0,9)
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		3,2	(5,2)
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	4.7	4,5	(7,2)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale		(1,2)	2,0
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(22,1)	(2,7)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		66,8	(1,6)
attribuibile a:			
- soci della controllante		4,0	(22,8)
- interessenze di pertinenza di terzi		62,8	21,2

GRUPPO MEDIASET

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	I° semestre 2015	I° semestre 2014
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		137,5	109,5
+ Ammortamenti e svalutazioni		529,6	558,8
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		8,9	1,7
+ variazione crediti commerciali		41,4	31,7
+ variazione debiti commerciali		133,9	69,0
+ variazione altre attività e passività		(67,6)	(30,8)
- interessi (versati)/incassati		(0,9)	(1,7)
- imposte sul reddito pagate		(18,9)	(46,8)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]		764,0	691,4
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
incassi per vendita di immobilizzazioni		0,2	0,3
incassi per vendita di partecipazioni		10,8	-
interessi (versati)/incassati		0,3	-
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(405,8)	(1.480,4)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		(15,8)	(1,4)
Investimenti in altre immobilizzazioni		(28,6)	(12,6)
Investimenti in partecipazioni		(8,8)	(7,2)
Variazione debiti per investimenti	5.1	(51,7)	980,4
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		41,5	(5,9)
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie		15,7	(0,5)
Dividendi incassati		2,2	2,5
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	5.2	(6,8)	(3,3)
Variazioni quote in società controllate	5.3	100,0	280,2
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]		(346,7)	(247,9)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
variazione azioni proprie	5.4	(71,6)	-
variazione netta debiti finanziari		(209,4)	(395,7)
prestito obbligazionario		-	-
pagamento dividendi		(66,9)	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie		2,1	1,0
interessi (versati)/incassati		(48,0)	(40,0)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]		(393,8)	(434,7)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		23,5	8,8
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		457,3	197,6
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		480,8	206,4

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
Saldo 1/1/2014	614,2	275,2	504,7	(416,7)	(13,9)	1.147,4	8,9	2.119,9	857,8	2.977,7
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)
Saldo 30/06/2014	614,2	275,2	753,4	(416,7)	(17,3)	1.157,9	(20,5)	2.346,2	908,5	3.254,7
Saldo al 1/1/2015	614,2	275,2	755,4	(416,7)	(4,0)	1.074,9	23,7	2.322,8	722,7	3.045,6
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2014	-	-	-	-	-	23,7	(23,7)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(2,1)	-	-	(20,6)	-	(22,7)	(44,2)	(66,9)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	82,9	-	(0,2)	(21,9)	-	60,8	(30,1)	30,7
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(1,1)	-	(1,1)	(1,1)	(2,2)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(1,8)	-	(18,5)	-	24,3	4,0	62,8	66,8
Saldo 30/06/2015	614,2	275,2	834,3	(416,7)	(22,7)	1.055,1	24,3	2.363,8	710,1	3.073,9

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2015

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 2014, ai quali si rimanda, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2015 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 2014.

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 2015

A partire dal 1 gennaio 2015 sono applicabili alcuni nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore che non hanno avuto impatti significativi per il Gruppo.

IFRIC 21 – Levies

L'interpretazione fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione dello IAS 37 - Accantonamenti,

passività e attività potenziali, sia quelle per i tributi il cui timing e importo sono certi. Tale fattispecie non è rilevante per il Gruppo.

IAS 19 “Defined Benefit Plans: Employee Contributions”

L'emendamento propone di presentare le contribuzioni (relative solo al servizio prestato dal dipendente nell'esercizio) effettuate dai dipendenti o terze parti ai piani a benefici definiti a riduzione del service cost dell'esercizio in cui viene pagato tale contributo. La necessità di tale proposta è sorta con l'introduzione del nuovo IAS 19 ove si ritiene che tali contribuzioni siano da interpretare come parte di un post-employment benefit, piuttosto che di un beneficio di breve periodo e, pertanto, che tale contribuzione debba essere spalmata sugli anni di servizio del dipendente. Tale emendamento non ha avuto effetti sul Gruppo.

Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle:

- **IFRS 2 Share Based Payments** – Definition of vesting condition. Sono state apportate delle modifiche alle definizioni di “vesting condition” e di “market condition” ed aggiunte le ulteriori definizioni di “performance condition” e “service condition” (in precedenza incluse nella definizione di “vesting condition”);
- **IFRS 3 Business Combination** – Accounting for contingent consideration. La modifica chiarisce che una contingent consideration nell'ambito di business combination classificata come un'attività o una passività finanziaria deve essere rimisurata a fair value ad ogni data di chiusura di periodo contabile e le variazioni di fair value devono essere rilevate nel conto economico o tra gli elementi di conto economico complessivo sulla base dei requisiti dello IAS 39 (o IFRS 9);
- **IFRS 8 Operating segments** – Aggregation of operating segments. Le modifiche richiedono ad un'entità di dare informativa in merito alle valutazioni fatte dal management nell'applicazione dei criteri di aggregazione dei segmenti operativi, inclusa una descrizione dei segmenti operativi aggregati e degli indicatori economici considerati nel determinare se tali segmenti operativi abbiano caratteristiche economiche simili;
- **IFRS 8 Operating segments** – Reconciliation of total of the reportable segments' assets to the entity's assets. Le modifiche chiariscono che la riconciliazione tra il totale delle attività dei segmenti operativi e il totale delle attività nel suo complesso dell'entità deve essere presentata solo se il totale delle attività dei segmenti operativi viene regolarmente rivisto dal più alto livello decisionale operativo dell'entità;
- **IFRS 13 Fair Value Measurement** – Short-term receivables and payables. Sono state modificate le Basis for Conclusions di tale principio al fine di chiarire che con l'emissione dell'IFRS 13, e le conseguenti modifiche allo IAS 39 e all'IFRS 9, resta valida la possibilità di contabilizzare i crediti e debiti commerciali correnti senza rilevare gli effetti di un'attualizzazione, qualora tali effetti risultino non materiali;
- **IAS 16 Property, plant and equipment and IAS 38 Intangible Assets** – Revaluation method: proportionate restatement of accumulated depreciation/amortization. Le modifiche hanno eliminato le incoerenze nella rilevazione dei fondi ammortamento quando un'attività materiale o immateriale è oggetto di rivalutazione. I requisiti previsti dalle modifiche chiariscono che il valore di carico lordo sia adeguato in misura consistente con la

rivalutazione del valore di carico dell'attività e che il fondo ammortamento risulti pari alla differenza tra il valore di carico lordo e il valore di carico al netto delle perdite di valore contabilizzate;

- **IAS 24 Related Parties Disclosures** – Key management personnel. Si chiarisce che nel caso in cui i servizi dei dirigenti con responsabilità strategiche siano forniti da un'entità (e non da una persona fisica), tale entità sia da considerare comunque una parte correlata.

Annual Improvements to “Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle:

- **IFRS 3 Business Combinations** – Scope exception for joint ventures. La modifica chiarisce che il paragrafo 2(a) dell'IFRS 3 esclude dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 la formazione di tutti i tipi di joint arrangement, come definiti dall'IFRS 11;
- **IFRS 13 Fair Value Measurement** – Scope of portfolio exception (par. 52). La modifica chiarisce che la portfolio exception inclusa nel paragrafo 52 dell'IFRS 13 si applica a tutti i contratti inclusi nell'ambito di applicazione dello IAS 39 (o IFRS 9) indipendentemente dal fatto che soddisfino la definizione di attività e passività finanziarie fornita dallo IAS 32;

Le modifiche e gli emendamenti sopra riportate non hanno avuto impatti significativi a livello di Gruppo.

3. Principali informazioni relative all'area di consolidamento

Di seguito sono riepilogate, le principali variazioni che hanno interessato il perimetro di consolidamento nel periodo in esame.

Con riferimento alle società controllate, collegate ed a controllo congiunto si segnala che:

- in data **13 gennaio 2015** è stata perfezionata la cessione del 11,11% del capitale sociale della società **Mediaset Premium S.p.A.** all'operatore spagnolo Telefonica tramite la società **Telefonica de Contenidos S.A.** Per effetto di tale cessione la quota di partecipazione in Mediaset Premium S.p.A. passa dal 100% al 88,89%;
- in data **2 marzo 2015** è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società **Torre di Nora S.r.l.** nella controllante **Hightel S.p.A.** (che successivamente ha cambiato denominazione in **NewTelTower S.p.A.**) Tale operazione ha efficacia civilistica a partire dal 4 marzo 2015 ed effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2015. Tale operazione non ha modificato il perimetro di consolidamento;
- in data **9 marzo 2015** la società controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha ceduto la propria partecipazione del 30% partecipazione detenuta nella società **Editoria Digital de Medios;**
- in data **27 maggio 2015** la società controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha acquisito il 40% del capitale sociale della società **Emissions Digital de Catalunya S.A.,** società che gestisce il canale locale *Catalunya 8TV*. Tale società è classificata tra la *partecipazioni a controllo congiunto* e valutata con il metodo del patrimonio netto.
- in data **3 giugno 2015** la società controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha ceduto la propria quota di partecipazione, pari al 30% del capitale sociale, detenuta nella società **60DB Entertainment;**

- in data **19 giugno 2015** la società controllata Mediaset España Comunicación S.A. ha perfezionato la cessione della quota di partecipazioni, pari al 30% del capitale sociale, detenuta nella società **BigBang Media S.L.**;
- nel corso del semestre a seguito dell'acquisto di azioni proprie ed all'esercizio del diritto di opzione degli assegnatari dei piani di stock option, la quota di interessenza del Gruppo Mediaset nella società controllata Mediaset España Comunicación è passata dal 45,993% del 31 dicembre 2014 al 46,734% del primo semestre 2015.

Con riferimento alle partecipazioni di minoranza che si collocano nel quadro dell'attività denominata *AD4Venture* si segnala che:

- in data **26 gennaio 2015** la società controllata Mediaset España ha venduto la propria partecipazione del 11,82% nella società **Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L.**, società operante nel settore dei servizi on-line di ristorazione a domicilio;
- in data **2 febbraio 2015** la società controllata R.T.I. S.p.A. ha sottoscritto una percentuale pari al 2,98% del capitale sociale della società **Wimdu GmbH**, piattaforma on-line per l'affitto di alloggi in tutto il mondo. Successivamente, in data **4 febbraio 2015** anche la società controllata Mediaset España Comunicación S.A. ha sottoscritto una percentuale pari al 2,98% del capitale sociale di tale società;
- in **data 24 marzo 2015** la società controllata R.T.I. S.p.A. ha sottoscritto un aumento di capitale nella società **Westwing Group GmbH** (già Jade 1290 GmbH). Per effetto di tale operazione la quota di partecipazione è passata dal 2,22% al 2,29%.
- In data **16 aprile 2015** la società controllata Mediaset España ha sottoscritto lo 0,63% del capitale sociale della società **Westwing Group GmbH** (già Jade 1290 GmbH).
- In data **16 giugno 2015** le società controllate R.T.I. S.p.A. e Mediaset España Comunicación S.A. hanno sottoscritto rispettivamente il 4,45% e l'8,89% del capitale sociale della società **Deporvillage S.L.**, piattaforma on-line per l'acquisto di articoli sportivi.

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
Saldo iniziale 31/12/2014	455,8	2.581,4	934,4	636,4
Acquisizioni	26,0	372,6	-	51,8
Altri movimenti	(1,2)	31,2	-	(32,6)
Disinvestimenti	(0,1)	-	-	(0,0)
Ammortamenti e svalutazioni	(37,6)	(464,7)	-	(21,8)
Saldo finale 30/06/2015	443,0	2.520,6	934,4	633,8

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni intervenute rispetto ai saldi esposti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2014:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 405,8 milioni di euro di cui 372,6 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 33,2 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2014 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*). Nella voce *Altri movimenti* sono ricompresi, inoltre, decrementi e annulli di diritti precedentemente iscritti.
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 26,0 milioni di euro, principalmente riferibili a impianti trasmissivi digitali per 5,0 milioni di euro, ad acquisto CAM WiFi per 4,4 milioni di euro e alla realizzazione di postazioni ed apparecchiature trasmissive, lavori edili su immobili di proprietà del Gruppo e di ammodernamento degli standard qualitativi delle strutture di produzione esistenti;
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 51,8 milioni di euro principalmente relativi 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 33,2 milioni di euro relativi alla capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.

Con riferimento ai processi valutativi di impairment, le verifiche condotte al 30 giugno sia relativamente all'andamento gestionale del periodo delle Cash Generating Unit che ai principali indicatori esterni non hanno evidenziato elementi o indicatori che potessero modificare le valutazioni di recuperabilità effettuate in sede di preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. In particolare per quanto riguarda gli indicatori esterni, si segnala che la capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2015 di Mediaset, Mediaset España ed El Towers era superiore al valore contabile dei rispettivi asset e che il valore puntuale dei parametri finanziari assunti nella determinazione del tasso di attualizzazione risultavano inferiori rispetto quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

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

	Saldo al 31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	altri movimenti	Saldo al 30/06/2015
Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	32,5	8,8	(1,2)	0,5	(3,0)	37,6
Partecipazioni in altre società	21,7	11,5	(8,0)	-	-	25,3
Crediti e altre attività finanziarie	28,2	7,9	(5,5)	-	(2,4)	28,3
Totale	82,4	28,2	(14,7)	0,5	(5,4)	91,2

Relativamente alla voce *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, gli incrementi del periodo si riferiscono all'investimento del 40% del capitale sociale della società **Emissions Digital de Catalunya S.A.**, (società che gestisce il canale locale *Catalunya 8TV*) effettuato dalla controllata Mediaset España.

I decrementi del periodo si riferiscono alle cessioni da parte della società controllata Mediaset España S.A. delle seguenti quote di partecipazione:

- 0,1 milioni di euro relativi alla vendita del 30% del capitale sociale detenuto nella società collegata Editora Digital de Medios;
- 0,4 milioni di euro relativi alla cessione del 30% del capitale sociale detenuto nella società collegata 60 DB Entertainment;
- 0,7 milioni di euro relativi alla cessione del 30% del capitale sociale detenuta nella società collegata BigBang Media S.L.

Nella voce *Altri movimenti* sono ricompresi i dividendi distribuiti dalle società collegate ed a controllo congiunto.

Gli incrementi nella voce *Partecipazioni in altre società* si collocano nel quadro dell'attività di investimento partecipativo denominata *AD4Venture* così come commentato nella sezione "*Principali informazioni relative all'area di consolidamento*" per un importo complessivo pari a 11,5 milioni di euro.

La voce decrementi si riferisce alla cessione, avvenuta nel corso del mese di gennaio, della partecipazione detenuta da Mediaset España nella società *Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L.* realizzando una plusvalenza pari a 5,4 milioni di euro.

Le principali variazioni nella voce *Crediti e altre attività finanziarie* si riferiscono 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., alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio cambio e ad incrementi di crediti finanziari.

4.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

Il decremento nella voce *Attività per imposte anticipate* pari a 13,5 milioni di euro, si riferisce principalmente agli utilizzi generati dal disallineamento temporale tra valori fiscali ed economici di attività e passività ed all'iscrizione di imposte anticipate generatesi nel periodo a fronte di una base imponibile negativa al 30 giugno e trasferita dalle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano. Al 30 giugno 2015, 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 62,4 milioni di euro. Tali importi risultano recuperabili entro l'orizzonte temporale dei più recenti Piani aziendali di Gruppo.

Il decremento nella voce *Passività per imposte differite*, pari a 4,5 milioni di euro si riferisce agli utilizzi generati dal disallineamento temporale tra valori fiscali ed economici di attività e passività.

4.4 Crediti commerciali

	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014
Crediti verso clienti	1.416,6	1.454,5
Crediti verso parti correlate	31,8	35,3
Totale	1.448,4	1.489,8

Nella voce crediti verso clienti sono compresi i crediti verso Sky Italia S.r.l. pari a 604,1 milioni di euro (637,5 milioni di euro al 31 dicembre 2014) relativi alla sub licenza del pacchetto D relativo a 132 partite del Campionato di Serie A per le stagioni 2015-2018.

Per il dettaglio dei crediti verso parti correlate si rimanda alla nota 7 (*Rapporti con parti correlate*)

4.5 Crediti tributari

La voce pari a 49,3 milioni di euro (75,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014) comprende 36,0 milioni di euro relativi alla posizione netta nei confronti dell'erario delle società italiane del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale. Le principali variazioni si riferiscono all'utilizzo di crediti fiscali della controllata Mediaset España S.A. ed all'utilizzo del credito d'imposta (relativo alla società controllata R.T.I. S.p.A.) sorto per effetto della trasformazione dell'attività per imposte anticipate sulla svalutazione delle immobilizzazioni immateriali effettuata nell'esercizio 2012 così come commentato nel bilancio al 31 dicembre 2014. Tale credito è stato utilizzato in compensazione ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. n. 241/1997 così come previsto dall'art. 2 comma 57 del D.L. n. 225/2010.

4.6 Altre riserve

	30/06/2015	31/12/2014
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	-	-
Riserva da consolidamento	(78,9)	(78,9)
Riserva per operazioni con azionisti terzi	466,2	383,3
Altre Riserve	324,2	328,1
Totale	834,3	755,4

La variazione intervenuta nel corso del primo semestre nella voce *Riserve per operazione con azionisti terzi* si riferisce all'iscrizione della plusvalenza al netto del relativo effetto fiscale pari a 82,9 milioni di euro originatasi a seguito della cessione del 11,11% del capitale della società Mediaset Premium S.p.A. al Gruppo Telefonica così come commentato nella sezione *Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre*.

La variazione nella voce *Altre Riserve* si riferisce principalmente al trasferimento a conto economico, a seguito della cessione della partecipazione *Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L.*, della quota di competenza del Gruppo della *Riserva da valutazione di attività disponibili per la vendita* iscritta lo scorso 31 dicembre 2014 ed all'utilizzo della riserva straordinaria a seguito della distribuzione di dividendi da parte della capogruppo Mediaset S.p.A.

4.7 Riserve da valutazione

	30/06/2015	31/12/2014
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(12,6)	8,8
Piani di Stock Option	11,2	11,4
Utili/(Perdite) attuariali	(21,3)	(24,3)
Totale	(22,7)	(4,0)

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/06
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	8,8	2,7	0,1	(21,1)	(11,2)	8,1	(12,6)
di cui:							
- copertura rischio cambio	12,1	2,7	0,0	(21,1)	(11,5)	8,2	(9,6)
- copertura rischio tasso	(3,3)	-	0,1	-	0,3	(0,1)	(3,0)
Piani di stock option	11,4	(0,2)	-	-	-	-	11,2
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(24,2)	4,0	-	-	-	(1,1)	(21,3)
Totale	(4,0)	6,5	0,1	(21,1)	(11,2)	7,0	(22,7)

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** é costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio 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, al 30 giugno 2015, la contropartita delle quote di costo maturate negli anni precedenti, determinate ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset S.p.A. e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A.

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.

4.8 Fondi Rischi e Passività Potenziali

La diminuzione relativa ai fondi rischi, principalmente attribuibile al Gruppo Mediaset España, si riferisce all'utilizzo di fondi iscritti lo scorso 31 dicembre 2014 a seguito del manifestarsi di tali passività nel corso del primo semestre dell'esercizio.

Di seguito si riportano i principali aggiornamenti relativamente ai procedimenti giudiziari in corso e delle passività potenziali di cui è stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2014.

In relazione alla vicenda relativa agli aiuti di Stato per l'acquisto di decoder digitali terrestri per la quale era stato accantonato in bilancio nell'esercizio 2009 un fondo rischi pari a 6,0 milioni di euro, si segnala che il Tribunale di Roma, a seguito dell'istanza promossa da Mediaset volta alla riassunzione del giudizio sospeso e a seguito della pronuncia della Corte di Giustizia dell'UE, ha fissato il termine per la presentazione delle memorie e della discussione al 30 settembre 2015.

Con riferimento alle modalità di determinazione dei contributi dovuti dalla controllata Elettronica Industriale per l'utilizzo dei diritti d'uso delle frequenze in tecnica digitale terrestre si segnala che in data 20 maggio 2015 e con successiva nota del 4 giugno 2015 il Ministero dello Sviluppo Economico ha richiesto un'integrazione di quanto versato per l'anno 2013.

In data 2 luglio 2015 il Tar ha accolto l'istanza cautelare avverso la richiesta ministeriale di integrazione dei contributi formulata con i motivi aggiunti, sospendendone gli effetti e fissando l'udienza di discussione del merito al 10 febbraio 2016.

Si segnala, inoltre, che in data 17 giugno 2015 il Gruppo è venuto a conoscenza dell'indagine della Procura della Repubblica di Roma, che vede la società Videotime S.p.A. parte lesa, nei confronti delle società fornitrici di servizi riconducibili al sig. Biancifiori. Il Gruppo si è prontamente attivato assicurando agli inquirenti la propria collaborazione. Il Gruppo ha, inoltre, posto in essere tutte le procedure interne volte all'accertamento dei fatti e delle eventuali responsabilità. Tali attività sono tuttora in corso di svolgimento e sulla base delle evidenze ad oggi disponibili non ci sono elementi per valutare potenziali impatti di natura economica.

4.9 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.

	30/06/2015	31/12/2014
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	480,6	457,2
Titoli e attività finanziarie correnti	11,6	10,5
Liquidità	492,4	467,8
Crediti finanziari correnti	24,6	46,7
Debiti verso banche	(0,9)	(207,5)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(39,3)	(44,7)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(17,3)	(27,3)
Indebitamento finanziario corrente	(57,6)	(279,5)
Posizione finanziaria netta corrente	459,4	234,9
Debiti verso banche non correnti	(197,7)	(197,5)
Prestiti obbligazionari	(878,5)	(893,4)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(11,4)	(5,2)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.087,6)	(1.096,2)
Posizione finanziaria netta	(628,2)	(861,3)

La voce **Depositi bancari e postali** si riferisce per 118,1 milioni di euro al Gruppo El Towers e per 265,0 al Gruppo Mediaset España.

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** si riferisce a titoli obbligazionari detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 9,3 milioni di euro (9,0 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed al fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti.

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 21,7 milioni di euro (19,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014), a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. per 2,8 milioni di euro (26,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 0,1 milioni di euro.

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

La diminuzione del semestre pari a 206,6 milioni di euro si riferisce al minor ricorso a tale tipologia di finanziamento.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende principalmente la quota corrente dei prestiti obbligazionari per 35,0 milioni di euro (40,7 milioni al 31 dicembre 2014), la quota corrente di term loan per 2,7 milioni di euro (2,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e la quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse per 1,6 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 13,0 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. (18,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014), 1,3 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (4,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 1,2 milioni di euro (3,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

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 e riferibili a Mediaset S.p.A.. Tali debiti sono iscritti in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

Come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2014, 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 305,0 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 379,8 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 228,8 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 1,0 milioni di euro (1,3 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 per 4,0 milioni di euro.

4.10 Oneri e proventi finanziari

	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Proventi per interessi su attività finanziarie	2,0	1,4
Oneri per interessi su passività finanziarie	(24,0)	(29,2)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(6,4)	(12,4)
Utili (perdite) su cambi	5,2	(0,3)
Totale proventi/(oneri) finanziari	(23,2)	(40,5)

La riduzione della voce *proventi/(oneri) finanziari* è dovuta principalmente al minor indebitamento finanziario medio nel primo semestre 2015 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nella voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* sono inclusi gli interessi passivi di competenza del semestre relativi ai prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo Mediaset e dal Gruppo El Towers per complessivi 22,5 milioni di euro (22,6 milioni di al 30 giugno 2014).

La voce *Altri proventi/(oneri) finanziari* comprendeva al 30 giugno 2014 gli oneri finanziari conseguenti alla chiusura anticipata di linee di credito avvenuta nel corso del primo semestre 2014.

La variazione nella voce *Utili/(perdite) su cambi* è principalmente riferibile alla parte inefficace, che transita da conto economico, delle coperture degli accordi pluriennali di volume deal.

4.11 Imposte del periodo

	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Imposte IRES e IRAP	1,3	1,9
Imposte società straniere	10,1	25,3
Imposte anticipate e differite	29,6	(20,0)
Totale	41,1	7,2

La voce *imposte IRES e IRAP* include, gli oneri a fronte della stima dell'imposizione ai fini IRAP di competenza del semestre e della stima dell'imposizione IRES per le società che non aderiscono al consolidato fiscale e proventi pari a 14,3 milioni di euro a fronte di una base imponibile consolidata IRES negativa nel periodo delle società del Gruppo Mediaset 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. Nello stesso periodo dell'anno precedente la voce comprendeva 18 milioni euro relativi al beneficio fiscale riconosciuto a seguito della svalutazione di DTS Distribuidora de Television Digital S.A. effettuata nel primo semestre 2014 in relazione alla cessione della partecipazione.

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

4.12 Utile/perdita per azione

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

	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)	24,3	(20,5)
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,02	(0,02)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluiti	0,02	(0,02)

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 debiti per investimenti

Nel primo semestre 2014 in tale voce erano 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 per l'importo oggetto di sublicenza di tali diritti a Sky Italia.

5.2 Aggregazioni di impresa al netto delle disponibilità acquisite

Per il semestre in corso, la voce si riferisce all'impatto sulle disponibilità liquide del periodo dell'esborso sostenuto per il completamento dell'acquisizione di NewTelTower S.p.A. (già Hightel S.p.A.) avvenuta nel corso del quarto trimestre 2014 ed al versamento a titolo di acconto per l'acquisizione della società Tecnorad Italia S.p.A. Nello stesso periodo dell'anno precedente tale voce si riferiva all'impatto sulle disponibilità liquide 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 per il primo semestre 2015 all'incasso derivante dalla cessione della quota del 11,11% della società controllata Mediaset Premium S.p.A. mentre per il medesimo periodo dell'anno precedente si riferisce all'incasso netto derivante dalla cessione della quota del 25% della società controllata El Towers S.p.A.

5.3 Variazione di azioni proprie

L'importo si riferisce all'uscita di cassa pari a 71,6 milioni di euro relativa al riacquisto di azioni proprie da parte di Mediaset España nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie approvato dal Consiglio di Amministrazione della società.

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 2015 e 2014.

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

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione delle partecipazioni iscritte tra le attività del settore geografico Italia in Mediaset España e Mediacinco Cartera (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 2015 a 11,3 milioni di euro.

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

I° semestre 2015	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi esterni	1.243,7	477,4		1.721,1
Ricavi Infrasettoriali	-	1,1	(1,1)	-
Ricavi netti consolidati	1.243,7	478,5	(1,1)	1.721,1
%	72%	28%		100%
Risultato operativo (EBIT)	27,0	111,0	(0,5)	137,5
%	20%	81%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(23,5)	0,3	-	(23,2)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(0,7)	0,7	-	(0,0)
Risultato altre partecipazioni	22,1	15,6	(22,0)	15,7
Risultato ante imposte	24,9	127,5	(22,5)	129,9
Imposte	(11,2)	(29,9)	-	(41,1)
Risultato netto attività in funzionamento	13,7	97,6	(22,5)	88,8
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	13,7	97,6	(22,5)	88,8
Attribuibile a:				
- Capogruppo	1,4	97,8	(74,9)	24,3
- Terzi	12,3	(0,2)	52,5	64,6
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	6.566,8	1.489,3	(604,5)	7.451,6
Passività	4.067,3	324,2	(13,9)	4.377,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	327,6	123,2	(0,5)	450,3
Ammortamenti e svalutazioni	437,2	92,5	(0,1)	529,6
Altri costi di natura non monetaria	5,9	4,8	-	10,6

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

I° semestre 2014	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi esterni	1.256,9	468,0		1.724,8
Ricavi Infrasettoriali	0,5	-	(0,5)	-
Ricavi netti consolidati	1.257,4	468,0	(0,5)	1.724,8
%	73%	27%		100%
Risultato operativo (EBIT)	29,4	80,1		109,5
%	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)
Risultato ante imposte	(11,6)	20,0	-	8,4
Imposte	(8,4)	1,1	-	(7,2)
Risultato netto attività in funzionamento	(20,0)	21,1	-	1,1
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	(20,0)	21,1	-	1,2
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(29,3)	21,4	(12,7)	(20,5)
- Terzi	9,3	(0,3)	12,7	21,7
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
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

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.

Dati Economici I° semestre 2015	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.214,2	29,5	-	1.243,7
Ricavi Infrasettoriali	-	90,0	(90,0)	-
Totale ricavi	1.214,2	119,5	(90,0)	1.243,7
%	98%	10%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(714,6)	(64,9)	-	(779,5)
Costi Operativi Infrasettoriali	(88,4)	(1,6)	90,0	-
Totale Costi operativi	(803,0)	(66,5)	90,0	(779,5)
Ammortamenti/Svalutazioni	(418,9)	(18,2)	-	(437,2)
Risultato Operativo	(7,8)	34,7	-	27,0

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

Dati Patrimoniali e Investimenti 30 giugno 2015	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	2.274,1	-	-	2.274,1
Altre attività materiali e immateriali	517,3	283,2	(1,2)	799,3
Avviamenti	142,8	476,2	(335,1)	283,9
Crediti commerciali v/terzi	1.280,7	31,4	-	1.312,1
Magazzino	28,5	2,5	-	30,9
Attività operative	4.243,3	793,3	(336,3)	4.700,2
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	286,6	-	-	286,6
Altri investimenti	16,6	7,9	-	24,5
Investimenti in imm. materiali e immateriali	303,2	7,9	-	311,1

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

Dati Patrimoniali e Investimenti 30 giugno 2014	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
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
Attività operative	4.663,2	791,0	(336,7)	5.117,5
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	1.354,9	-	-	1.354,9
Altri investimenti	6,4	3,5	-	9,9
Investimenti in imm. materiali e immateriali	1.361,3	3,5	-	1.364,7

(*) 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 per le stagioni 2015-2018.

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)
ENTITA' CONTROLLANTE						
Fininvest S.p.A.	0,1	2,5	-	0,1	0,0	0,2
ENTITA' CONSOCIATE						
A.C. Milan S.p.A.*	0,1	0,2	-	0,1	2,2	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,4	-	0,3	0,3	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	5,0	0,3	-	4,2	1,1	(0,0)
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	-	-	0,0	-	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,0	(2,2)	0,0	-	(198,0)
Mediolanum S.p.A.*	1,6	-	-	0,7	-	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	0,0	0,4	-	0,0	0,0	-
Totale Consociate	6,8	1,4	(2,2)	5,3	3,6	(198,0)
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
60 DB Entertainment S.L.	-	-	-	-	-	-
Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Auditel S.p.A.	-	2,5	-	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	(0,0)	-	-	-	-
Boing S.p.A.	4,9	15,6	0,1	3,3	9,3	8,9
Editora Digital de Medios S.L.	0,0	0,0	-	-	-	-
Emissions Digital Catalunya SA	0,0	-	-	0,0	-	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,2	26,6	(0,0)	0,3	18,4	(9,0)
La Fabbrica De la Tele SL	0,0	11,7	-	-	7,4	-
Mediamond S.p.A.	13,8	3,4	0,2	19,8	2,3	2,9
MegaMedia Televisión SL	0,1	2,2	-	0,0	0,5	0,1
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,1	0,0	-	2,3
Pegaso Television INC**	-	-	0,7	2,0	-	3,9
Producciones Mandarina SL	0,0	7,5	-	0,0	5,8	-
Supersport Televisión SL	0,8	5,1	-	0,4	0,9	0,3
Titanus Elios S.p.A.	-	2,2	-	0,0	-	5,7
Tivù S.r.l.	0,8	0,7	-	0,6	0,5	0,3
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	20,6	77,4	1,0	26,4	45,2	15,3
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***						
	-	2,2	-	-	-	(0,3)
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)						
	-	-	-	-	-	(0,9)
ALTRE PARTI CORRELATE****						
	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
TOTALE PARTI CORRELATE	27,4	83,4	(1,2)	31,8	48,8	(183,7)

* 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 200,4 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 uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso la società Milan A.C. per 12,0 milioni di euro e ad uscite per l'erogazione di dividendi verso la controllante Fininvest S.p.A. per 7,9 milioni di euro. Nel corso del semestre sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 2,2 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 14,9 milioni di euro di cui 10,1 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España.

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 91,7 milioni di euro. Di tale importo 77,0 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (56,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

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

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici pari complessivamente a 1.418,2 milioni di euro (584,5 milioni di euro al 31 dicembre 2014). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane. L’incremento del periodo si riferisce principalmente a nuovi contratti di volume deal stipulati con Warner Bros International Television Distribution Inc. e Nbc Universal.
- impegni relativi a contratti di contenuti e noleggio programmi per 736,7 milioni di euro, di cui 25,1 verso società collegate. In tale voce sono compresi gli impegni per l’acquisto diritti esclusivi su tutte le piattaforme relativi alla Champions League per il triennio 2015-2018;
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 106,2 milioni di euro di cui 17,5 milioni di euro verso Parti Correlate;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 230,3 milioni di euro;
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 72,7 milioni di euro;
- 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 275,3 milioni di euro.

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 2015 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 2015

(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	99,17%
Electronica 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%
NewTelTowers S.p.A.	Roma	euro	0,2	40,00%
Medusa 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 Premium S.p.A.	Milano	euro	30,0	88,89%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	50,5	100,00%
Mediaset España Comunicación S.A.	Madrid	euro	183,1	46,73%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	46,73%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	46,73%
Integracion Transmedia S.A.U.	Madrid	euro	0,1	46,73%
Netsonic S.L.	Barcellona	euro	0,0	17,78%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	46,73%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	46,73%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	46,73%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	0,1	60,05%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,2	46,73%
Sogecable Editorial S.L.U.	Madrid	euro	0,0	46,73%
Sogecable Media S.L.U.	Madrid	euro	0,0	46,73%
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	15,89%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,1	9,80%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Emissions Digital Catalunya S.A.	Barcellona	euro	3,3	18,69%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
La Fabrica De La Tele S.L.	Madrid	euro	0,0	14,02%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Megamedia Television S.L.	Madrid	euro	0,1	14,02%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	11,3	34,12%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunisi	dinaro	1,0	20,06%
Pegaso Television INC	Miami (Florida)	USD	83,3	20,43%
Producciones Mandarin S.L.	Madrid	euro	0,0	14,02%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	5,0	29,75%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%
Supersport Television S.L.	Madrid	euro	0,1	14,02%
Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Aprok Imagen S.L. (in liquidazione)	Madrid	euro	0,3	1,43%
Ares Film S.r.l.	Roma	euro	0,1	5,00%
ByHours Travel S.L.	Madrid	euro	0,0	3,15%
Cinecittà Digital Factory S.r.l.	Roma	euro	6,0	15,00%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
Deporvillage S.L.	Barcellona	euro	0,2	8,60%
Farman Newco S.r.l.	Milano	euro	0,0	7,81%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,1	10,00%
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Private Griffe	Milano	euro	0,2	14,10%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Romainstv S.p.A. (in liquidazione)	Roma	euro	0,8	9,68%
Sportsnet Media Limited	George Town (Grand Cayman)	USD	0,1	12,00%
Springlane GmbH	Dusseldorf	euro	0,1	11,83%
Westwing Group GmbH (già Jade 1290 GmbH)	Monaco	euro	0,1	2,58%
Wimdu GmbH	Berlino	euro	0,1	4,37%

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

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 2015.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2015 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:

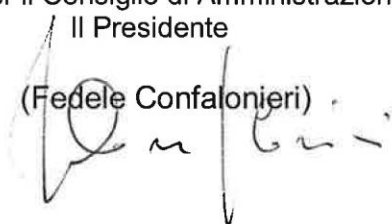
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati 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.

30 luglio 2015

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 2015

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato
semestrale abbreviato**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Mediaset S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto 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 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

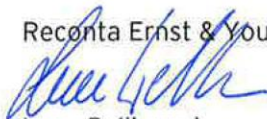
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2015, 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, 5 agosto 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luca Pellizzoni
(Socio)