



Gruppo Mediaset

*Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 2014*

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione presso
il registro delle imprese di Milano: 09032310154

Sito Internet: www.mediaset.it

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 trimestre.....	8
Analisi dei risultati per aree geografiche.....	9
Risultati economici.....	9
Situazione patrimoniale e finanziaria	17
Dipendenti del Gruppo	20
Rapporti con Parti correlate.....	21
Facoltà di derogare (<i>opt-out</i>) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative	21
Eventi successivi al 31 marzo 2014	21
Evoluzione prevedibile della gestione	23
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	25
Prospetti contabili consolidati	26
Note esplicative.....	32

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Vice Presidente

Pier Silvio Berlusconi

Consigliere Delegato

Giuliano Adreani

Consiglieri

Marina Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Paolo Andrea Colombo

Mauro Crippa

Bruno Ermolli

Marco Giordani

Alfredo Messina

Gina Nieri

Michele Perini

Niccolò Querci

Carlo Secchi

Attilio Ventura

Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Giuliano Adreani

Gina Nieri

Comitato Controllo e Rischi

Carlo Secchi (*Presidente*)

Alfredo Messina

Attilio Ventura

Comitato per la Remunerazione

Attilio Ventura (*Presidente*)

Paolo Andrea Colombo

Bruno Ermolli

Comitato per la Governance e per le Nomine

Attilio Ventura (*Presidente*)

Paolo Andrea Colombo

Carlo Secchi

Comitato degli Indipendenti per le operazioni con parti correlate

Michele Perini (*Presidente*)

Carlo Secchi

Attilio Ventura

Collegio Sindacale

Mauro Lonardo (*Presidente*)

Francesca Meneghel (*Sindaco Effettivo*)

Ezio Maria Simonelli (*Sindaco Effettivo*)

Massimo Gatto (*Sindaco Supplente*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*)

Riccardo Perotta (*Sindaco Supplente*)

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2013			I Trimestre 2014		I Trimestre 2013	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.414,7	100%	Ricavi consolidati netti	820,8	100%	831,6	100%
2.588,5	75,8%	Italia	620,9	75,6%	635,4	76,4%
826,8	24,2%	Spagna	200,4	24,4%	196,6	23,6%
246,3	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	29,6	100%	53,4	100%
176,1	71,5%	Italia	7,0	23,6%	34,6	64,8%
70,2	28,5%	Spagna	22,6	76,4%	18,8	35,2%
100,2		Risultato ante imposte	2,5		37,3	
8,9		Risultato netto Gruppo	(12,5)		9,3	

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2013		31 Marzo 2014		31 Marzo 2013	
mio €		mio €		mio €	
4.436,7	Capitale Investito Netto	4.356,9		4.577,4	
2.977,7	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.978,2		2.993,1	
2.119,9	Patrimonio Netto di Gruppo	2.108,2		2.139,6	
857,8	Patrimonio netto di Terzi	870,0		853,5	
(1.459,0)	Posizione Finanziaria netta	(1.378,7)		(1.584,3)	
1.139,3	Flusso di cassa operativo	296,4		279,3	
549,4	Investimenti	168,6		223,7	
-	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-		-	
4,1	Dividendi distribuiti da controllate	-		-	

Personale

Esercizio 2013			I Trimestre 2014		I Trimestre 2013	
	%			%		%
5.693	100%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.738	100%	5.800	100%
4.401	77,3%	Italia	4.448	77,5%	4.472	77,1%
1.292	22,7%	Spagna	1.290	22,5%	1.328	22,9%
5.882	100%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.760	100%	5.952	100%
4.574	77,8%	Italia	4.473	77,7%	4.626	77,7%
1.308	22,2%	Spagna	1.287	22,3%	1.326	22,3%

Principali indicatori

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

PREMESSA

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2014 (di seguito “Relazione trimestrale”) è stato redatto ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 Aprile 2008 e 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.

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 minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS I.

La presente Relazione trimestrale non è stata oggetto di revisione contabile.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2014

Sintesi dei risultati di Gruppo

Nel corso dei primi tre mesi dell’esercizio i risultati consolidati del Gruppo hanno risentito, come previsto, di un andamento del mercato pubblicitario che in Italia, in un contesto comunque di maggiore stabilizzazione rispetto ai trimestri precedenti, è stato ancora leggermente negativo. In Spagna l’andamento del mercato pubblicitario ha invece mantenuto per il secondo trimestre consecutivo un andamento positivo rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente, beneficiando di migliori condizioni del mercato pubblicitario televisivo, in un contesto macroeconomico più chiaramente indirizzato verso il consolidamento di una fase di moderata crescita economica e di ripresa dei consumi privati.

In tale contesto il Gruppo in entrambe le aree di riferimento ha pertanto attuato azioni mirate al fine di ottimizzare la correlazione della propria offerta editoriale rispetto alla dinamica attesa dei ricavi pubblicitari che dovrebbe progressivamente migliorare nel corso dell’esercizio. Tali azioni che non hanno comunque penalizzato nel periodo in esame l’andamento delle quote d’ascolto dei canali del Gruppo, hanno consentito, unitamente alla riduzione strutturale dei costi di funzionamento conseguita negli ultimi due anni, di mantenere un margine operativo lordo consolidato sostanzialmente in linea con il primo trimestre del 2013 e di ridurre attraverso la positiva generazione di cassa del periodo l’indebitamento finanziario consolidato rispetto al 31 Dicembre 2013.

Di seguito si riepilogano i dati economico-finanziari consolidati salienti registrati nel trimestre in esame rispetto a quelli del corrispondente periodo dell’esercizio precedente:

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **820,8 milioni di euro**, in diminuzione rispetto agli 831,6 milioni di euro del 2013;
- Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a **322,8 milioni di euro**, rispetto ai 321,5 milioni di euro del 2013;

- Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **29,6 milioni di euro**, rispetto ai 53,4 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente in presenza di maggiori ammortamenti dei diritti televisivi principalmente dovuta alla diversa distribuzione di eventi sportivi trasmessi nel primo trimestre 2014 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La redditività operativa si è attestata al 3,6%, rispetto al 6,4% registrato nel 2013;
- L'**utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **2,5 milioni di euro** rispetto ai 37,3 milioni di euro al 31 marzo 2013;
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è negativo per **-12,5 milioni di euro**, rispetto all'utile di 9,3 milioni euro conseguito nello stesso periodo del 2013.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato è passato dai 1.459,0 milioni di euro del 31 dicembre 2013 ai **1.378,7 milioni di euro** del 31 marzo 2014 per effetto della generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) pari nel periodo a 87,7 milioni di euro.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nel primo trimestre 2014 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **620,9 milioni di euro**, rispetto agli 635,4 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** nei primi tre mesi dell'esercizio, in un contesto di maggiore stabilità del quadro macroeconomico generale nel quale non sono tuttavia ancora percepibili segnali chiari riferibili all'avvio di una fase di ripresa sostenibile della domanda interna e dei consumi ha, come previsto, registrato un andamento ancora leggermente negativo. Nel 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 registrato una flessione pari al -1,8%, dato che evidenzia comunque il consolidamento di una fase di progressiva normalizzazione del mercato pubblicitario rispetto ai trimestri precedenti. Nello stesso periodo del 2013 la riduzione dei ricavi pubblicitari rispetto all'esercizio precedente era stata infatti pari al -19,4%, mentre quella dell'ultimo trimestre del 2013 si era attestata al -6,2%. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nei primi due mesi dell'esercizio il mercato pubblicitario complessivo riferito alla cd. "Area classica" ha registrato una flessione pari al -3,2% rispetto allo stesso periodo del 2013.
- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay e ricavi Infinity, sono stati pari a 142,8 milioni di euro, rispetto ai 144,5 milioni di euro del primo trimestre 2013, in presenza di un parco abbonati sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2013.
- I ricavi di **EI Towers** si sono attestati a 57,9 milioni di euro, in linea con quelli del 2013;
- Nel trimestre in esame i **costi operativi** (costi del personale, per acquisti, servizi e altri oneri) si sono mantenuti leggermente al di sotto (-0,8%) di quelli complessivamente registrati nello stesso periodo del 2013, consolidando il processo di riduzione strutturale dei costi di funzionamento raggiunto attraverso le azioni di efficienza realizzate nell'ultimo biennio.

- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è stato pari a **7,0 milioni di euro**, rispetto ai 34,6 milioni di euro del 31 marzo 2013. La variazione riflette oltre all'andamento dei ricavi pubblicitari, i maggiori ammortamenti contabilizzati nel periodo principalmente relativi ai diritti televisivi pay della Serie A, a fronte del maggior numero di eventi previsti dal calendario della competizione rispetto allo stesso periodo del 2013. La redditività operativa, si colloca al termine del periodo all'1,1% rispetto al 5,4% del 2013.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel primo trimestre 2014 è stato di 11 milioni e 520 mila individui.

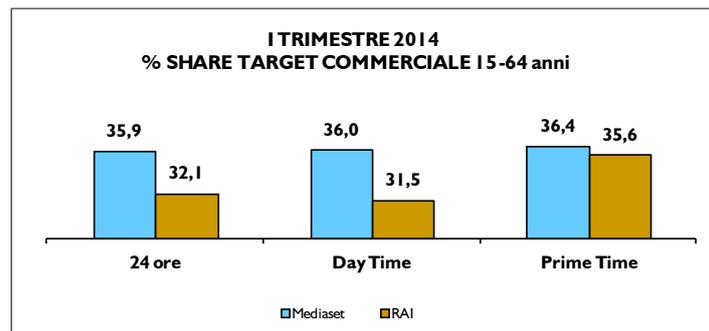
Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 33,3% di share nelle 24 ore, il 33,4% in Day Time e il 33,9% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

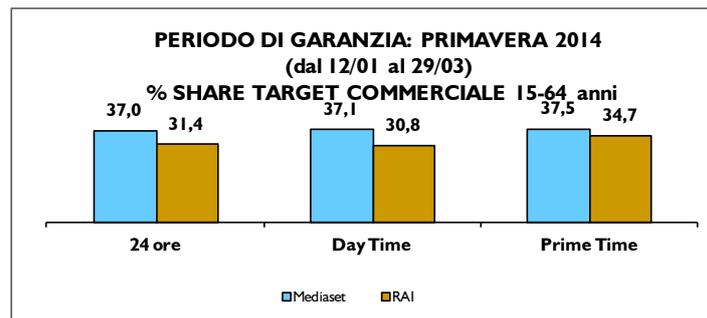
Share Mediaset I Trimestre (dal 12/01 al 29/03)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
	16,1%	15,7%	16,4%	17,3%	17,4%	17,5%
	6,1%	6,4%	6,1%	7,9%	7,9%	7,9%
	4,9%	5,0%	4,9%	3,8%	3,7%	3,9%
TOTALE RETI GENERALISTE	27,1%	27,1%	27,4%	29,0%	29,0%	29,3%
   	6,2%	6,8%	6,0%	6,9%	7,4%	6,7%
  						
 MEDIASET	33,3%	33,9%	33,4%	35,9%	36,4%	36,0%

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 28,1% nelle 24 ore, del 28,2% in Day Time e del 28,2% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 34,4%, al 34,3% in Day Time e al 35,1% 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 individuati e di oltre 7 punti sul target commerciale.



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

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse	I° Trimestre 2014		I° Trimestre 2013		Δ	Δ%
Film	1.047	16,2%	1.085	16,7%	(38)	-3,5%
Tv Movie	168	2,6%	222	3,4%	(54)	-24,3%
Miniserie	115	1,8%	108	1,7%	7	6,5%
Telefilm	1.384	21,4%	1.402	21,6%	(18)	-1,3%
Teleromanzo	-	0,0%	12	0,2%	(12)	-100,0%
Sit-com	285	4,4%	102	1,6%	183	179,4%
Soap	68	1,0%	72	1,1%	(4)	-5,6%
Telenovelas	245	3,8%	115	1,8%	130	113,0%
Cartoni	37	0,6%	271	4,2%	(234)	-86,3%
Totale diritti	3.349	51,7%	3.389	52,3%	(40)	-1,2%
Notiziari	809	12,5%	884	13,6%	(75)	-8,5%
Programmi informativi	758	11,7%	696	10,7%	62	8,9%
Programmi sportivi	56	0,9%	48	0,7%	8	16,7%
Eventi	39	0,6%	49	0,8%	(10)	-20,4%
Intrattenimento	1.158	17,9%	1.073	16,6%	85	7,9%
Cultura	81	1,3%	116	1,8%	(35)	-30,2%
Televendite	230	3,5%	225	3,5%	5	2,2%
Totale produzioni	3.131	48,3%	3.091	47,7%	40	1,3%
Totale	6.480	100,0%	6.480	100,0%	-	0,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al termine del primo trimestre 2014 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i 200,4 milioni di euro, registrando un aumento pari al 1,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a 194,6 milioni di euro, registrando un aumento dell'1,7% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Mediaset España ha lievemente ridotto la propria quota nel mercato televisivo di riferimento attestandosi al 42,8%. Sulla base degli ultimi dati *Infodex* disponibili, gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna nel corso del primo trimestre sono aumentati del 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **costi totali**, pari a 177,7 milioni di euro si mantengono al medesimo livello dell'anno precedente grazie alla costante politica di ottimizzazione dei costi. Negli ultimi quattro anni il processo di forte controllo dei costi ha determinato una riduzione cumulata pari a 54,7 milioni di euro (-23,7%).
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a 22,6 milioni di euro, rispetto ai 18,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2013, corrispondente a una redditività operativa pari al 11,3% rispetto al 9,6% del primo trimestre 2013.
- Il complesso dell'offerta televisiva multicanale in chiaro del Gruppo Mediaset España al 31 marzo 2014 include, oltre Telecinco e Cuatro, anche i canali tematici La Siete, Factoria De Ficción, Boing, Divinity, Energy e Nueve. Come segnalato nella sezione *Eventi successivi*, a seguito dell'esecuzione della sentenza del Tribunale Supremo a partire dal 6 maggio 2014 i canali La Siete e Nueve relativi all'offerta multicanale del Gruppo Mediaset España sono stati "spenti". Nel periodo in esame il Gruppo Mediaset España ha ottenuto un **audience share media** nelle 24 ore sul *totale individui* pari al 29,4%, mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 31,5%.
- Nel corso del primo trimestre il consumo televisivo in Spagna si è ridotto leggermente rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente attestandosi a 4,4 ore di consumo al giorno e con una media giornaliera in termini di ascolto complessivo superiore agli otto milioni di individui.

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

Share al 31 Marzo 2014	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	14,2%	15,1%	13,8%	13,5%	14,1%	13,2%
	6,1%	5,3%	6,5%	7,5%	6,5%	7,9%
TOTALE RETI GENERALISTE	20,4%	20,4%	20,3%	21,0%	20,6%	21,1%
     	9,1%	8,2%	9,5%	10,6%	9,0%	11,3%
MEDIASETespaña.	29,4%	28,5%	29,8%	31,5%	29,7%	32,4%

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

Palinsesto Telecinco e Cuatro: Ore emesse	Marzo 2014		Marzo 2013		Variazione	
Film	285	6,6%	283	6,6%	2	0,8%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	799	18,5%	642	14,9%	158	24,6%
Cartoni	-	0,0%	16	0,4%	(16)	-100,0%
Totale diritti	1.084	25,1%	941	21,8%	143	15,2%
Quiz-game-show	560	13,0%	772	17,9%	(212)	-27,5%
Sport	81	1,9%	72	1,7%	9	12,7%
Documentari e altri	1.734	40,1%	1.808	41,9%	(74)	-4,1%
News	632	14,6%	664	15,4%	(32)	-4,8%
Fiction interna	228	5,3%	62	1,4%	165	265,3%
Altro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Totale produzioni	3.235	74,9%	3.378	78,2%	(143)	-4,2%
Totale	4.319	100,0%	4.319	100,0%	-	0,0%

Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

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

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

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

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

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

In data **1 gennaio 2014** sono decorsi gli effetti dell'operazione di conferimento del Ramo di azienda "commerciale" da Mondadori Pubblicità S.p.A. in Mediamond S.p.A. Tale operazione ha determinato il conferimento dagli elementi patrimoniali attivi e passivi, dal personale e dai rapporti contrattuali relativi alle attività di raccolta pubblicitaria sulle testate periodiche cartacee edite da Arnoldo Mondadori Editore e da editori terzi e sulle emittenti radiofoniche R101, ed emittenti di terzi, creando in capo ad un unico soggetto societario – Mediamond S.p.A. – la più completa concessionaria di raccolta pubblicitaria integrata per le attività nei Magazine, Radio e Web in Italia.

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 trimestre 2014 e 2013; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 Marzo 2014 ed al 31 dicembre 2013.

Risultati economici

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

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

Il *Risultato Operativo (Ebit)* è ottenuto sottraendo dall'*EBITDA* i costi di natura non monetaria relativi ad *ammortamenti e svalutazioni* (al netto di eventuali ripristini) di valore di attività correnti e non correnti.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico

	I° Trimestre	
	2014	2013
Ricavi netti consolidati	820,8	831,6
Costo del personale	138,6	140,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	359,4	369,2
Costi operativi	498,0	510,1
Margine operativo lordo (EBITDA)	322,8	321,5
Ammortamenti Diritti	257,3	228,4
Altri ammortamenti e svalutazioni	35,9	39,8
Ammortamenti e svalutazioni	293,2	268,2
Risultato operativo (EBIT)	29,6	53,4
(Oneri)/Proventi finanziari	(22,4)	(13,8)
Risultato delle partecipazioni	(4,7)	(2,3)
Risultato ante-imposte	2,5	37,3
Imposte sul reddito	(4,4)	(17,7)
Risultato netto attività in funzionamento	(1,9)	19,5
Risultato netto attività discontinue	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(10,6)	(10,2)
Risultato netto di competenza del Gruppo	(12,5)	9,3

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

	I° Trimestre	
	2014	2013
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
Costi operativi	60,7%	61,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	39,3%	38,7%
Ammortamenti e svalutazioni	35,7%	32,3%
Risultato operativo (EBIT)	3,6%	6,4%
Risultato ante-imposte	0,3%	4,5%
Risultato netto	-1,5%	1,1%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	n.s.	47,6%

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

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

	I° Trimestre	
	2014	2013
Italia: Conto economico		
Ricavi netti consolidati	620,9	635,4
Costo del personale	112,8	115,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	263,3	263,6
Costi operativi	376,1	379,3
Margine operativo lordo (EBITDA)	244,8	256,0
Ammortamenti Diritti	206,2	186,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	31,7	35,5
Ammortamenti e svalutazioni	237,8	221,5
Risultato operativo (EBIT)	7,0	34,6
(Oneri)/Proventi finanziari	(22,0)	(13,4)
Risultato delle partecipazioni	1,9	0,1
Risultato ante-imposte	(13,1)	21,3
Imposte sul reddito	(1,4)	(14,1)
Risultato netto attività in funzionamento	(14,5)	7,2
Risultato netto attività discontinue	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(3,2)	(3,0)
Risultato netto	(17,7)	4,2

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

	I° Trimestre	
	2014	2013
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
Costi operativi	60,6%	59,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	39,4%	40,3%
Ammortamenti e svalutazioni	38,3%	34,9%
Risultato operativo (EBIT)	1,1%	5,4%
Risultato ante-imposte	-2,1%	3,4%
Risultato netto	-2,9%	0,7%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	n.s.	66,3%

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	I° Trimestre		<i>var.mil / euro</i>	<i>var.%</i>
	2014	2013		
Attività Televisive Integrate	608,0	622,5	-14,5	-2,3%
El Towers	57,9	57,7	0,2	0,3%
Elisioni	(45,0)	(44,8)	-0,2	-0,5%
Totale	620,9	635,4	-14,5	-2,3%

Risultato operativo per settori di attività	I° Trimestre		<i>var.mil / euro</i>	<i>var.%</i>
	2014	2013		
Attività Televisive Integrate	(9,1)	20,3	-29,4	<i>n.s.</i>
El Towers	16,1	14,2	1,9	13,2%
Totale	7,0	34,6	-27,6	-79,8%

Di seguito sono esposti i conti economici delle due aree di attività, entrambe nel periodo in esame hanno conseguito un miglioramento dei margini economici rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Attività Televisive Integrate	I° Trimestre			
	2014	2013	var.ml/euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	492,5	501,8	(9,3)	-1,8%
Agenzie	(72,0)	(73,6)	1,6	2,2%
Totale ricavi pubblicitari netti	420,6	428,2	(7,6)	-1,8%
Ricavi da abbonamenti, prepagato, Infinity	142,8	144,5	(1,7)	-1,1%
Altri ricavi	44,5	49,8	(5,3)	-10,5%
Totale Ricavi	608,0	622,5	(14,5)	-2,3%
Costi del Personale	101,6	104,2	(2,6)	-2,4%
Costi operativi	243,9	243,3	0,6	0,2%
Ammortamento Diritti	206,2	186,0	20,2	10,9%
Altri ammortamenti e svalutazioni	21,2	24,6	(3,4)	-13,8%
Costi infrasettoriali	44,2	44,1	0,1	0,4%
Totale Costi	617,1	602,1	15,0	2,5%
Risultato Operativo	(9,1)	20,3	(29,4)	n.s.
% sui ricavi	-1,5%	3,3%		

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

L'andamento dei costi complessivi è da attribuirsi sostanzialmente ai maggiori *ammortamenti di diritti televisivi* a fronte del maggior numero di eventi previsti dal calendario della Serie A rispetto allo stesso periodo del 2013. Nel trimestre in esame i **costi operativi** (costi del personale, per acquisti, servizi e altri oneri) si sono invece mantenuti sostanzialmente in linea con quelli complessivamente registrati nello stesso periodo del 2013, consolidando il processo di riduzione strutturale dei costi di funzionamento raggiunto attraverso le azioni di efficienza realizzate nell'ultimo biennio.

(valori in milioni di euro)

EI Towers	I° Trimestre			
	2014	2013	var.ml/euro	var.%
Ricavi vs terzi	12,9	12,9	-	0,5%
Ricavi infrasettoriali	45,0	44,8	0,2	-0,3%
Totale Ricavi	57,9	57,7	0,2	0,3%
Costi del Personale	11,2	11,5	(0,3)	-3,2%
Costi operativi	19,4	20,3	(0,9)	-4,4%
Altri ammortamenti e svalutazioni	10,4	10,9	(0,5)	-4,4%
Costi infrasettoriali	0,8	0,7	0,1	6,7%
Totale Costi	41,8	43,5	(1,7)	-3,9%
Risultato Operativo	16,1	14,2	1,9	13,2%
% sui ricavi	27,8%	24,7%		

Nel trimestre in esame il Gruppo EI Towers ha conseguito un incremento pari al 13,2% del risultato operativo, accrescendo attraverso un'ulteriore ottimizzazione dei costi operativi la redditività operativa che ha raggiunto il 27,8%.

I ricavi infrasettoriali pari a 45,0 milioni di euro si riferiscono ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale. I ricavi nei confronti di altri clienti si riferiscono a servizi di ospitalità, manutenzione e logistica nei confronti di altri operatori broadcast e di telecomunicazione wireless.

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)

	I° Trimestre	
	2014	2013
Spagna: Conto economico		
Ricavi netti consolidati	200,4	196,6
Costo del personale	25,9	25,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	96,5	106,0
Costi operativi	122,4	131,1
Margine operativo lordo (EBITDA)	78,0	65,5
Ammortamenti Diritti	51,1	42,4
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,2	4,2
Ammortamenti e svalutazioni	55,4	46,7
Risultato operativo (EBIT)	22,6	18,8
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,5)	(0,3)
Risultato delle partecipazioni	(6,5)	(2,5)
Risultato ante-imposte	15,6	16,0
Imposte sul reddito	(3,0)	(3,6)
Risultato netto attività in funzionamento	12,6	12,4
Risultato netto attività discontinue	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,1	0,1
Risultato netto	12,8	12,5

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

	I° Trimestre	
	2014	2013
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
Costi operativi	61,1%	66,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	38,9%	33,3%
Ammortamenti e svalutazioni	27,6%	23,8%
Risultato operativo (EBIT)	11,3%	9,6%
Risultato ante-imposte	7,8%	8,1%
Risultato netto	6,4%	6,4%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	19,2%	22,7%

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)

	I° Trimestre		
	2014	2013	%
Ricavi pubblicitari lordi	194,6	191,2	1,7%
Sconti d'agenzia	(10,8)	(11,3)	5,2%
Ricavi pubblicitari netti	183,8	179,9	2,2%
Altri ricavi	16,6	16,7	-0,8%
Totale ricavi netti consolidati	200,4	196,6	1,9%

La voce **Altri ricavi**, sostanzialmente in linea con il primo trimestre dell'anno precedente, si riferisce principalmente ai ricavi derivanti da distribuzione di coproduzioni cinematografiche, ai ricavi derivanti dall'attività di gambling, merchandising e proventi derivanti da traffico telefonico originato dall'interazione con alcune produzioni televisive.

	I° Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var.%
Costi Operativi	177,7	177,8	-0,1	-0,1%
Costo del personale	25,9	25,2	0,7	2,7%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	96,5	106,0	-9,5	-8,9%
Ammortamenti diritti	51,1	42,4	8,7	20,5%
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,2	4,2	0,0	0,0%

I **costi totali** del Gruppo Mediaset España nel primo trimestre 2014, grazie alla costante politica di ottimizzazione e controllo dei costi, si attestano al medesimo livello del primo trimestre dell'anno precedente.

Al 31 marzo 2014, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **22,6 milioni di euro**, rispetto ai 18,8 milioni di euro del 2013 con una redditività operativa pari all'11,3%.

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

	I° Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var.%
(Oneri) / Proventi finanziari	-22,4	-13,8	-8,7	-62,9

I maggiori oneri finanziari netti sono dovuti in presenza di un minor indebitamento finanziario medio al differenziale tra i tassi di remunerazione dei prestiti obbligazionari collocati nello

scorso esercizio successivamente alla fine del primo trimestre dalla controllata El Towers e Mediaset, operazioni che hanno consentito di realizzare un significativo allungamento delle scadenze medie del debito, rispetto a quelli applicati sulle linee preesistenti.

	I° Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var. %
Risultato delle partecipazioni	-4,7	-2,3	-2,4	n.s.

Il minor risultato risente principalmente delle maggiori perdite per la quota del 22% detenuta da Mediaset España in Digital Plus, società cui fa capo l'omonima piattaforma televisiva satellitare a pagamento spagnola.

	I° Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var. %
Risultato ante imposte	2,5	37,3	-34,7	-93,3%
Imposte	-4,4	-17,7	13,4	75,4%
<i>Tax Rate (%)</i>	<i>n.s.</i>	<i>47,6%</i>		
Risultato netto attività discontinue	0,0	0,0	0,0	n.s.
Risultato di competenza di terzi azionisti	-10,6	-10,2	-0,4	-3,8%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	-12,5	9,3	-21,8	n.s.

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle **imposte** sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio.

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

Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della *Posizione finanziaria netta* sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.7.

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	31/03/2014	31/12/2013
Diritti televisivi e cinematografici	1.757,5	1.830,3
Avviamenti	916,1	912,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.165,8	1.218,9
Partecipazioni e altre attività finanziarie	463,5	469,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	145,8	97,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(91,7)	(92,5)
Capitale investito netto	4.356,9	4.436,7
Patrimonio netto di Gruppo	2.108,2	2.119,9
Patrimonio netto di terzi	870,0	857,8
Patrimonio netto	2.978,2	2.977,7
Indebitamento finanziario netto	1.378,7	1.459,0

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

Si precisa che la situazione patrimoniale relativa alle attività in Italia include nella voce **Partecipazioni e altre attività finanziarie** il valore di carico della partecipazione di controllo detenuta in Mediaset España e della quota di partecipazione del 25% detenuta in Mediacinco Cartera, integralmente consolidata da Mediaset España che ne detiene a sua volta la quota di controllo (75%). Tali partecipazioni vengono poi elise in sede di consolidamento.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Diritti televisivi e cinematografici	1.505,2	1.606,4	252,6	224,1
Avviamenti	265,5	261,9	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	881,0	931,4	284,9	287,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.022,9	1.023,0	393,3	399,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	21,8	(41,6)	124,0	139,5
Fondo trattamento di fine rapporto	(91,7)	(92,5)	-	-
Capitale investito netto	3.604,6	3.688,6	1.342,1	1.337,9
Patrimonio netto di Gruppo	2.082,2	2.099,5	1.433,9	1.419,1
Patrimonio netto di terzi	39,8	36,6	12,1	12,2
Patrimonio netto	2.122,0	2.136,1	1.446,0	1.431,4
Indebitamento finanziario netto	1.482,6	1.552,5	(103,9)	(93,5)

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 31 Marzo 2013 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Mediaset Espana.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	1.505,2	252,6	(0,2)	1.757,5
Avviamenti	265,5	287,4	363,2	916,1
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	881,0	284,9		1.165,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.022,9	393,3	(952,7)	463,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	21,8	124,0	0,1	145,8
Fondo trattamento di fine rapporto	(91,7)			(91,7)
Capitale investito netto	3.604,6	1.342,1	(589,8)	4.356,9
Patrimonio netto di Gruppo	2.082,2	1.433,9	(1.407,9)	2.108,2
Patrimonio netto di terzi	39,8	12,1	818,1	870,0
Patrimonio netto	2.122,0	1.446,0	(589,8)	2.978,2
Indebitamento finanziario netto	1.482,6	(103,9)		1.378,7

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 31 marzo	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.459,0)	(1.712,8)	(1.552,5)	(1.786,5)	93,5	73,7
Free Cash Flow	87,7	129,4	76,9	135,8	10,8	(6,5)
Flusso di cassa operativo (*)	296,4	279,3	221,9	217,3	74,5	62,0
Incremento di immobilizzazioni	(168,6)	(223,7)	(87,2)	(141,6)	(81,5)	(82,1)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,0	0,1	-	0,1	0,0	
Variazione Circolante / Altre	(40,2)	73,7	(57,9)	60,1	17,7	13,6
Variazione area di consolidamento	(1,9)		(1,9)			
Partecipazioni/attività finanziarie	(5,5)	(0,9)	(5,1)	(0,4)	(0,4)	(0,5)
Dividendi incassati						
Dividendi distribuiti						
Avanzo/Disavanzo	80,3	128,5	69,9	135,4	10,4	(6,9)
Posizione finanziaria netta finale	(1.378,7)	(1.584,3)	(1.482,6)	(1.651,1)	103,9	66,8

(*): 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 **87,7 milioni di euro**. In particolare in Italia si è registrata una generazione di cassa caratteristica positiva pari a **76,9 milioni**. Sulla dinamica finanziaria della prima parte dell'anno ha inciso in rapporto a quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente l'andamento del fatturato pubblicitario dell'ultima parte dei due esercizi precedenti.

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

Incrementi di immobilizzazioni Progressivo al 31 marzo	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(184,5)	(206,0)	(105,0)	(127,5)	(79,6)	(78,5)
Variazione anticipi su diritti	21,5	(9,2)	22,1	(6,4)	(0,6)	(2,8)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(163,1)	(215,2)	(82,9)	(133,8)	(80,2)	(81,3)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(5,5)	(8,5)	(4,3)	(7,7)	(1,3)	(0,8)
Totale incremento di immobilizzazioni	(168,6)	(223,7)	(87,2)	(141,6)	(81,5)	(82,1)

Il flusso di cassa negativo per 1,9 milioni di euro correlato alla voce **Variazione area di consolidamento** è relativo all'esborso di cassa sostenuto dalla controllata Towertel S.p.A. per l'acquisizione in data 28 febbraio 2014 della società Sart S.r.l. pari a 2,4 milioni di euro, al netto delle disponibilità finanziarie nette di tale società presenti alla data di acquisizione.

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie**, include nel primo trimestre del 2014 l'esborso per un controvalore di 5,1 milioni di euro sostenuto per l'acquisizione da parte della controllata RTI S.p.A. della quota di partecipazione dell' 1,8% della società Jade 1290 GMBH, avvenuta mediante versamento della quota dell'aumento di capitale riservato già sottoscritto al 31 dicembre 2013.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 31 marzo 2014 sono pari a **5.738 unità** (5.800 al 31 marzo 2013 e 5.693 al 31 dicembre 2013). L'incremento rispetto al 31 dicembre è pressoché esclusivamente dovuto al personale a tempo determinato utilizzato nell'attività di produzione di serie e fiction televisive.

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 31 Marzo	ITALIA		SPAGNA	
	2014	2013	2014	2013
Dirigenti	301	313	115	119
Giornalisti	330	337	145	172
Quadri	862	881	78	81
Impiegati	2.917	2.936	929	933
Operai	38	5	23	23
Totale	4.448	4.472	1.290	1.328

Organico medio - inclusi "t.d.s." I° Trimestre	ITALIA		SPAGNA	
	2014	2013	2014	2013
Dirigenti	305	317	115	119
Giornalisti	329	338	144	172
Quadri	865	883	79	82
Impiegati	2.925	3.013	926	930
Operai	49	75	23	23
Totale	4.473	4.626	1.287	1.326

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 31 Marzo 2014

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

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

A livello consolidato l'operazione si configura come operazione di cessione di quota di una società controllata, senza che ciò si traduca in una perdita di controllo, e verrà pertanto contabilizzata nel secondo trimestre dell'esercizio come previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS vigenti, come transazione con i soci della stessa.

In applicazione di tale principio, gli effetti dell'operazione non determineranno pertanto alcun impatto a livello economico; la differenza tra il corrispettivo netto ricevuto a fronte del collocamento della quota e l'interessenza di pertinenza di terzi oggetto dell'operazione alla data di riferimento della medesima sarà rilevata in apposita Riserva del Patrimonio netto di Gruppo, al netto degli eventuali effetti fiscali.

A partire dal secondo trimestre 2014 il consolidamento integrale del Gruppo El Towers avverrà sulla base delle quote di interessenza determinate a seguito dell'operazione, riconoscendo agli azionisti terzi una quota pari al 59,911% .

Finanziariamente l'incasso netto derivante dall'operazione determinerà una corrispondente riduzione dell'indebitamento finanziario netto consolidato che al 31 Marzo 2014 risultava pari a 1.378,7 milioni di euro.

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

In data **6 maggio 2014**, il Consiglio di Amministrazione di Promotora de Informaciones S.A. (Prisa) ha accettato l'offerta formulata da Telefonica S.A. per l'acquisto della quota di maggioranza pari a 56% del capitale detenuta da Prisa nella società Distribuidora de Television Digital S.A. (DTS). Nel caso l'offerta divenga vincolante i relativi termini dovranno essere notificati alle parti. Da quel momento scatteranno per Mediaset Espana S.A. che detiene come Telefonica una quota di partecipazione del 22% in DTS , i diritti previsti dal patto parasociale stipulato nel 2010, tra cui il diritto di vendita (tag along) e di prelazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento del mercato pubblicitario anche nella parte iniziale del secondo trimestre, risulta ancora altalenante e non sta ancora beneficiando in Italia di chiari segnali riferibili all'avvio di una fase di ripresa della domanda interna e dei consumi.

In tale contesto la strategia commerciale della concessionaria Publitalia rimane concentrata sulla sostenibilità di lungo periodo del mercato pubblicitario, attraverso la difesa della redditività, evitando di inseguire comportamenti ribassisti sui prezzi applicati da alcuni concorrenti. Tale strategia consentirà al Gruppo di consolidare la propria quota di mercato sul totale della pubblicità -sebbene nel breve si potrebbero verificare riduzioni temporanee della quota riferita al mercato televisivo - assicurando una ripresa più rapida e solida non appena l'attesa crescita del mercato pubblicitario si dovesse materializzare.

In Spagna dove invece la ripresa economica è maggiormente delineata e avviata, i ricavi pubblicitari dovrebbero mostrare una moderata crescita anche nel corso del secondo trimestre, periodo al termine del quale Mediaset España disporrà anche dell'esclusiva delle partite della nazionale spagnola al Mondiale che si terrà in Brasile.

La scarsa visibilità per la restante parte dell'anno circa l'andamento del mercato pubblicitario, rende quindi ancora difficile produrre stime attendibili circa l'evoluzione del risultato economico consolidato per l'esercizio in corso, nel quale il Gruppo rimarrà concentrato sullo sviluppo multiplatforma dei propri contenuti, sull'evoluzione strategica delle attività pay, oltre che sull'efficienza operativa, sulla generazione di cassa e sulla profittabilità nel medio periodo, facendo leva sulla riduzione strutturale dei costi di funzionamento perseguita negli ultimi due anni.

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	31/3/2014	31/12/2013
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	515,4	533,6
Diritti televisivi e cinematografici	4.1	1.757,5	1.830,3
Avviamenti	4.1	916,1	912,4
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	650,4	685,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.2	426,8	431,5
Altre attività finanziarie	4.2	36,7	38,3
Attività per imposte anticipate	4.3	546,3	538,7
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.849,2	4.970,1
Attività correnti			
Rimanenze		46,2	41,8
Crediti commerciali		819,1	898,3
Crediti tributari		54,2	66,3
Altri Crediti e attività correnti		304,5	311,1
Attività finanziarie correnti	4.7	42,9	37,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.7	192,6	197,6
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.459,3	1.552,9
Attività non correnti possedute per la vendita			-
TOTALE ATTIVITA'		6.308,5	6.523,0

GRUPPO MEDIASET

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2014	31/12/2013
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	4.4	504,7	504,7
Riserve da valutazione	4.5	(13,5)	(13,9)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.156,8	1.147,4
Utile/(perdita) del periodo		(12,5)	8,9
Patrimonio Netto di Gruppo		2.108,2	2.119,9
Utile (perdita) di terzi		10,6	13,9
Capitale e riserve di terzi		859,4	843,9
Patrimonio netto di Terzi		870,0	857,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		2.978,2	2.977,7
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		91,7	92,5
Passività fiscali differite		65,5	66,1
Debiti e passività finanziarie	4.7	1.305,1	1.327,4
Fondi rischi e oneri	4.6	66,0	65,4
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.528,3	1.551,4
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.7	238,3	326,3
Debiti verso fornitori		1.107,3	1.201,0
Fondi rischi e oneri	4.6	66,2	95,2
Debiti tributari		25,6	17,7
Altre passività finanziarie	4.7	82,5	54,9
Altre passività correnti		282,1	298,8
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		1.802,0	1.993,9
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita			
TOTALE PASSIVITA'		3.330,3	3.545,3
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		6.308,5	6.523,0

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I° trimestre 2014	I° trimestre 2013
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		813,6	821,1
Altri ricavi e proventi		7,2	10,4
TOTALE RICAVI		820,8	831,6
Costo del personale		138,6	140,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		359,4	369,2
Ammortamenti e svalutazioni		293,2	268,2
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		791,2	778,3
RISULTATO OPERATIVO		29,6	53,4
Proventi/(Oneri) finanziari	4.8	(22,4)	(13,8)
Risultato delle partecipazioni		(4,7)	(2,3)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2,5	37,3
Imposte sul reddito	4.9	4,4	17,7
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		(1,9)	19,5
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		(1,9)	19,5
Attribuibile a:			
- Capogruppo		(12,5)	9,3
- Interessi di minoranza		10,6	10,2
Utile per azione:	4.10		
- Base		(0,01)	0,01
- Diluito		(0,01)	0,01

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	I° trimestre 2014	I° trimestre 2013
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		(1,9)	19,5
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		0,4	8,4
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)	4.5	0,5	11,9
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita		-	-
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	(0,2)
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale	4.5	(0,1)	(3,3)
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		-	-
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti		-	-
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale		-	-
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		0,4	8,4
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		(1,5)	27,9
attribuibile a:			
- soci della controllante		(12,1)	17,7
- interessenze di pertinenza di terzi		10,6	10,2

GRUPPO MEDIASET

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	I° trimestre 2014	I° trimestre 2013
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		29,6	53,4
+ Ammortamenti e svalutazioni		293,2	268,2
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		1,5	(4,9)
+ variazione crediti commerciali		79,3	94,3
+ variazione debiti commerciali		(19,4)	(28,2)
+ variazione altre attività e passività		(20,3)	(4,5)
- interessi (versati)/incassati		(1,0)	(7,2)
- imposte sul reddito pagate		(18,3)	(6,8)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]		344,5	364,3
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
incassi per vendita di immobilizzazioni		-	0,2
incassi per vendita di partecipazioni		-	-
interessi (versati)/incassati		-	-
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(184,5)	(206,0)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		21,5	(9,2)
Investimenti in altre immobilizzazioni		(5,6)	(8,5)
Investimenti in partecipazioni		-	(0,9)
Variazione debiti per investimenti		(74,3)	(3,2)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		(0,3)	(0,5)
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie		(5,6)	(5,7)
Dividendi incassati		-	-
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	5.1	(1,9)	-
Variazioni quote in società controllate		-	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]		(250,6)	(233,7)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
variazione netta debiti finanziari		(74,4)	(135,7)
prestito obbligazionario		-	-
pagamento dividendi		-	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie		1,4	(0,7)
interessi (versati)/incassati		(26,0)	(24,9)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]		(98,9)	(161,3)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		(5,0)	(30,7)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		197,6	221,8
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		192,6	191,1

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 1/1/2013	614,2	275,2	504,9	(416,7)	0,6	1.430,7	(287,1)	2.121,9	843,2	2.965,1
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2012	-	-	-	-	-	(287,1)	287,1	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	0,1	0,2
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,2)	-	8,6	-	9,3	17,7	10,2	27,9
Saldo 31/03/2013	614,2	275,2	504,6	(416,7)	9,1	1.143,8	9,3	2.139,6	853,5	2.993,1
Saldo al 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	-	-	-	-	(0,1)	0,1	-	-	-	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	-	-	-	(0,4)	-	(0,4)	0,4	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8	1,2	2,0
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	0,4	-	(12,5)	(12,1)	10,6	(1,5)
Saldo 31/03/2014	614,2	275,2	504,7	(416,7)	(13,5)	1.156,8	(12,5)	2.108,2	870,0	2.978,2

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2014

I. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato intermedio abbreviato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, ai quali si rimanda, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2014 e per alcuni processi valutativi complessi tra cui le valutazioni di impairment finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo. Si segnala infine, che le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei *Fondi per benefici ai dipendenti* vengono elaborate su base semestrale.

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

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

Le imposte sul reddito di competenza del periodo sono state determinate sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio.

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

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

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

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

IFRS 10 – Bilancio consolidato

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

L'IFRS 10 introduce ai fini del consolidamento un'unica nozione di controllo applicabile a tutte le società, comprese le società a destinazione specifica (special purpose entities). La nuova

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

L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento.

IFRS 11 Accordi congiunti (Joint Arrangements)

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

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

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

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

IFRS 12 Informativa su partecipazioni in altre imprese

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

IAS 27 Bilancio separato (rivisto nel 2011)

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

IAS 28 Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)

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

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

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

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

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

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

Si segnala, infine, che nel corso del trimestre a seguito della cessione di azioni proprie da parte della controllata Mediaset España Comunicación la quota di interessenza del Gruppo in tale partecipazione è passata dal 42,128% al 42,098%.

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 31/12/2013	533,6	1.830,3	912,4	685,3
Aggregazioni di impresa	0,2	-	3,6	-
Acquisizioni	3,8	128,1	-	36,8
Altri movimenti	(0,8)	56,4	-	(59,6)
Disinvestimenti	-	-	-	(0,0)
Ammortamenti e svalutazioni	(21,5)	(257,3)	-	(12,1)
Saldo finale 31/03/2014	515,4	1.757,5	916,1	650,4

La voce *Aggregazioni di impresa* si riferisce all'acquisizione effettuata nel trimestre da parte della società controllata Towertel S.p.A. del 100% del capitale della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. In particolare, l'incremento della voce **Avviamento** pari a 3,6 milioni di euro si riferisce all'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione pari a 4,6 milioni di euro. Di tale importo 2,4 milioni di euro sono stati già pagati nel corso del trimestre. Come previsto dall'IFRS 3, entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata l'allocazione definitiva del corrispettivo pagato al fine di determinare il fair value di attività e passività acquisite. Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

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

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 184,5 milioni di euro di cui 128,1 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 56,4 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2013 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 3,8 milioni di euro, principalmente relativi a tralicci, infrastrutture ed apparecchiature trasmissive in fase di ultimazione;
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 36,8 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 56,4 milioni di euro relativi alla capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.

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

	Saldo al 31/12/2013	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	altri movimenti	Saldo al 31/03/2014
Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	431,5			(4,7)	0,1	426,8
Partecipazioni in altre società	7,0	-	-	-	-	7,0
Crediti e altre attività finanziarie	31,3	0,4	(0,1)	-	(1,9)	29,7
Totale	469,8	0,4	(0,1)	(4,7)	(1,8)	463,5

Relativamente alla voce *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, l'effetto negativo del periodo si riferisce per 6,6 milioni di euro alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione del 22% detenuta in DTS Distribuidora de Television Digital S.A. corrispondente al pro-quota del risultato del periodo ed agli ammortamenti delle attività immateriali identificate in sede di allocazione definitiva del prezzo di tale partecipazione per 1,8 milioni di euro.

La principale variazione nella voce *Crediti e altre attività finanziarie* si riferisce alla riclassifica nella voce *Altri crediti e attività correnti* della quota in scadenza entro l'anno del credito verso la

società collegata Boing S.p.A. che si è originato a seguito della cessione della library di diritti televisivi e programmi di intrattenimento riservata al pubblico bambini effettuata lo scorso esercizio.

4.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

L'incremento nella voce *Attività per imposte anticipate* pari a 7,6 milioni di euro, si riferisce principalmente all'iscrizione di imposte anticipate generatesi nel periodo a fronte di una base imponibile negativa trasferita dalle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano.

4.4 Altre riserve

	31/03/2014	31/12/2013
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(0,2)	(0,2)
Riserva da consolidamento	(78,9)	(78,9)
Utili e perdite complessivi	124,4	124,4
Altre Riserve	336,5	336,5
Totale	504,7	504,7

Nel corso del primo trimestre non sono intervenute variazioni nella voce *Altre riserve*.

4.5 Riserve da valutazione

	31/03/2014	31/12/2013
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(9,7)	(10,1)
Piani di Stock Option	13,8	13,9
Utili/(Perdite) attuariali	(17,7)	(17,7)
Totale	(13,5)	(13,9)

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 31/03
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(10,1)	0,1	(0,9)	0,8	0,6	(0,1)	(9,7)
di cui:	-						-
- copertura rischio cambio	(9,6)	0,1	0,0	0,8	(0,1)	(0,2)	(9,0)
- copertura rischio tasso	(0,5)	-	(0,9)	-	0,7	0,1	(0,6)
Piani di stock option	13,9	(0,1)	-	-	-	-	13,8
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(17,7)		-	-	-	-	(17,7)
Totale	(13,9)	(0,0)	(0,9)	0,8	0,6	(0,1)	(13,5)

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** è costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio a fronte dell'attività di acquisizione di diritti televisivi e cinematografici in valuta ed a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie a medio e lungo termine.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 31 marzo 2014, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicación S.A. La variazione del periodo è riferibile alla riclassifica nella voce Utili/(perdite) di esercizi precedenti per la quota di riserva relativa ai piani per i quali si è concluso il periodo di esercizio.

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

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

4.6 Fondi Rischi e Passività Potenziali

La diminuzione relativa ai fondi rischi, pari a 28,4 milioni di euro, è principalmente riferibile all'utilizzo di fondi stanziati lo scorso 31 dicembre 2013 a seguito del manifestarsi di tali passività nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio. Di tali utilizzi 6,0 milioni di euro si riferiscono alla quota di competenza del trimestre dei fondi stanziati nell'esercizio 2012 per riflettere ai sensi dello IAS 37 l'onerosità di alcuni contratti pluriennali relativi ad eventi sportivi il cui valore residuo al 31 marzo 2014 è pari a 11,2 milioni di euro.

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

4.7 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.

	31/03/2014	31/12/2013
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	192,5	197,6
Titoli e attività finanziarie correnti	5,1	5,5
Liquidità	197,7	203,1
Crediti finanziari correnti	37,7	32,3
Debiti verso banche	(227,4)	(315,1)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(53,4)	(38,2)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(36,2)	(21,9)
Indebitamento finanziario corrente	(317,0)	(375,2)
Posizione finanziaria netta corrente	(81,7)	(139,8)
Debiti verso banche non correnti	(427,5)	(427,0)
Prestiti obbligazionari	(866,9)	(890,9)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(2,7)	(1,4)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.297,1)	(1.319,3)
Posizione finanziaria netta	(1.378,7)	(1.459,0)

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

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende contributi governativi ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film deliberati dagli enti competenti ma non ancora erogati per complessivi 22,9 milioni di euro (22,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013), a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. per 13,9 (8,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013) ed altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 0,8 milioni di euro (0,8 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

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

La diminuzione del periodo pari a 87,7 milioni di euro si riferisce principalmente al minor utilizzo delle linee di credito a breve.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende principalmente la quota corrente dei prestiti obbligazionari per 41,9 milioni di euro, la quota corrente di term loan e finanziamenti revolving committed per 10,9 milioni di euro e la quota corrente del fair value degli strumenti derivati collar a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie a medio – lungo termine per 0,5 milioni di euro.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 12,4 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. (11,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013), 16,2 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (7,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013), finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 4,6 (3,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013) ed il fair value di strumenti finanziari non designati di copertura per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti per 1,9 milioni di euro.

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

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

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

- al prestito emesso da Mediaset S.p.A. in data 1 febbraio 2010 per un valore nominale complessivo pari a 300,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 373,9 milioni di euro;
- al prestito emesso da Mediaset S.p.A. in data 23 ottobre 2013 per un valore nominale complessivo pari a 375,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 300,5 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 234,4 milioni di euro.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 1,4 milioni di euro (1,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati collar a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie a medio – lungo termine per 1,3 milioni di euro.

4.8 Oneri e proventi finanziari

	I° trimestre 2014	I° trimestre 2013
Proventi per interessi su attività finanziarie	0,7	0,5
Oneri per interessi su passività finanziarie	(15,6)	(11,1)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(7,5)	(4,5)
Utili (perdite) su cambi	(0,0)	1,3
Totale proventi/(oneri) finanziari	(22,4)	(13,8)

Nella voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* sono inclusi gli interessi passivi di competenza del periodo relativi ai prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo Mediaset e dal Gruppo El Towers per complessivi 11,4 milioni di euro (3,8 milioni di al 31 marzo 2013).

L'incremento della voce *Altri proventi/(oneri) finanziari* si riferisce principalmente agli oneri conseguenti alla chiusura anticipata di una linea di credito.

4.9 Imposte del periodo

	I° trimestre 2014	I° trimestre 2013
Imposte IRES e IRAP	0,7	1,0
Imposte società straniere	7,9	3,0
Imposte anticipate e differite	(4,2)	13,7
Totale	4,4	17,7

La voce *imposte IRES e IRAP* include, gli oneri di competenza del periodo determinati a fini IRAP ed i proventi a fronte di una base imponibile consolidata IRES negativa delle società che aderiscono al consolidato fiscale con contropartita patrimoniale tra le imposte anticipate.

La voce *imposte anticipate e differite*, accoglie le movimentazioni economiche del periodo in relazione all'iscrizione e/o utilizzo che si genera per effetto dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali ed economici di attività e passività.

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

4.10 Utile/perdita per azione

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

	I° trimestre 2014	I° trimestre 2013
Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)	(12,5)	9,3
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	(0,01)	0,01
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluiti	(0,01)	0,01

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 Aggregazioni d'impresa al netto dello disponibilità acquisite

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

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 31 marzo 2014 e 2013.

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

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale del settore geografico Italia sono relativi principalmente al valore di carico delle partecipazioni detenute in Mediaset España (41,6%) e Mediacinco Cartera S.L. (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, che ne detiene la quota del 75%) ed al finanziamento concesso da Mediaset Investment S.a.r.l. a Mediacinco Cartera S.L. pari al 31 marzo 2014 a 19,5 milioni di euro.

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

I° Trimestre 2014	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi esterni	620,5	200,4		820,8
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
Ricavi netti consolidati	620,9	200,4	(0,4)	820,8
%	76%	24%		100%
Risultato operativo (EBIT)	7,0	22,6		29,6
%	24%	76%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(22,0)	(0,5)	-	(22,4)
Risultato partecipazioni valutate a equity	1,9	(6,5)	-	(4,7)
Risultato altre partecipazioni	-	-	-	-
Risultato ante imposte	(13,1)	15,6	-	2,5
Imposte	(1,4)	(3,0)	-	(4,4)
Risultato netto attività in funzionamento	(14,5)	12,6	-	(1,9)
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	(14,5)	12,6	-	(1,9)
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(17,7)	12,8	(7,5)	(12,5)
- Terzi	3,2	(0,1)	7,5	10,6
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.173,9	1.745,8	(611,2)	6.308,5
Passività	3.051,9	299,9	(21,4)	3.330,3
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	87,2	81,5	-	168,6
Ammortamenti e svalutazioni	237,8	55,4	-	293,2
Altri costi di natura non monetaria	0,4	(0,3)	-	0,1

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

I° Trimestre 2013	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi esterni	635,0	196,6	-	831,6
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
Ricavi netti consolidati	635,4	196,6	(0,4)	831,6
%	76%	24%		100%
Risultato operativo (EBIT)	34,6	18,8		53,4
%	65%	35%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(13,4)	(0,3)	-	(13,8)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,1	(2,5)	-	(2,3)
Risultato altre partecipazioni	-	-	-	-
Risultato ante imposte	21,3	16,0	-	37,3
Imposte	(14,1)	(3,6)	-	(17,7)
Risultato netto attività in funzionamento	7,2	12,4	-	19,5
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	7,2	12,4	-	19,5
Attribuibile a:				
- Capogruppo	4,2	12,5	(7,5)	9,3
- Terzi	3,0	(0,1)	7,3	10,2
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.849,8	1.772,7	(611,3)	7.011,3
Passività	3.700,3	339,3	(21,5)	4.018,2
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	141,6	82,1	-	223,7
Ammortamenti	221,5	46,7	-	268,2
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	(11,2)	0,6	-	(10,6)

(*) 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° Trimestre 2014	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	608,0	12,9		620,9
Ricavi Infrasettoriali	-	45,0	(45,0)	-
Totale ricavi	608,0	57,9	(45,0)	620,9
%	98%	9%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(345,5)	(30,6)	-	(376,1)
Costi Operativi Infrasettoriali	(44,2)	(0,8)	45,0	-
Totale Costi operativi	(389,7)	(31,4)	45,0	(376,1)
Ammortamenti/Svalutazioni	(227,4)	(10,4)	0,0	(237,8)
Risultato Operativo	(9,1)	16,1	0,0	7,0

Dati Economici I° Trimestre 2013	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	622,4	12,9		635,4
Ricavi Infrasettoriali	-	44,8	(44,8)	-
Totale ricavi	622,4	57,7	(44,8)	635,4
%	98%	9%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(347,5)	(31,8)	-	(379,3)
Costi Operativi Infrasettoriali	(44,1)	(0,7)	44,8	-
Totale Costi operativi	(391,6)	(32,5)	44,8	(379,3)
Ammortamenti/Svalutazioni	(210,6)	(10,9)	-	(221,5)
Risultato Operativo	20,3	14,3	0,0	34,6

Dati Patrimoniali e Investimenti 31 marzo 2014	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	1.505,2	-	-	1.505,2
Altre attività materiali e immateriali	572,4	310,0	(1,4)	881,0
Avviamenti	142,8	457,9	(335,1)	265,5
Crediti commerciali v/terzi	669,9	32,7	-	702,6
Magazzino	39,2	2,8	-	42,1
Attività operative	2.929,4	803,4	(336,5)	3.396,3
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	105,0	-	-	105,0
Altri investimenti	2,5	1,7	-	4,3
Investimenti in imm. materiali e immateriali	107,6	1,7	-	109,3

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

Dati Patrimoniali e Investimenti 31 marzo 2013	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	1.944,7	-	-	1.944,7
Altre attività materiali e immateriali	657,4	344,9	(1,4)	1.000,9
Avviamenti	142,8	454,1	(335,1)	261,8
Crediti commerciali v/terzi	712,2	32,7	-	744,9
Magazzino	34,1	3,3	-	37,4
Attività operative	3.491,2	835,1	(336,5)	3.989,8
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	127,5	-	-	127,5
Altri investimenti	6,9	0,8	-	7,7
Investimenti in imm. materiali e immateriali	134,5	0,8	-	135,2

(*) 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, fino alla stagione 2014/2015.

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.	0,0	1,2	-	1,3	1,2	0,2
ENTITA' CONSOCIATE						
A.C. Milan S.p.A.*	0,0	0,1	-	0,0	4,7	0,0
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,2	-	0,2	0,1	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	3,3	0,2	-	3,8	0,6	(0,0)
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,0	(1,7)	0,0	-	(197,4)
Mediolanum S.p.A.*	1,6	-	-	1,1	-	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	0,0	0,4	-	0,0	0,0	0,1
Totale Consociate	4,9	0,8	(1,7)	5,2	5,4	(197,3)
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
60 DB Entertainment S.L.	-	0,0	-	-	0,0	-
Agrupación de Interés Económico Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Auditel S.p.A.	-	1,1	-	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	0,8	-	-	2,4	-
Boing S.p.A.	2,4	8,2	0,1	14,1	10,4	18,5
Capitolosette S.r.l.**	0,6	0,1	0,0	5,1	0,8	0,8
DTS Distribuidora de Televisión Digital SA	0,0	6,2	-	0,0	8,2	-
Editora Digital de Medios S.L.	0,0	0,0	-	0,0	0,1	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	-	12,1	(0,0)	0,0	13,2	(12,4)
La Fabbrica De la Tele SL	-	5,7	-	1,1	6,9	-
Mediamond S.p.A.	7,5	1,7	(0,0)	18,9	4,1	8,3
MegaMedia Televisión SL	0,0	1,0	-	0,1	0,4	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	-	(0,2)
Netsonic SL	-	-	-	-	-	0,4
Pegaso Television INC**	-	-	0,1	2,0	-	3,8
Producciones Mandarina SL	-	2,6	-	-	2,4	0,1
Supersport Televisión SL	0,2	2,7	-	0,3	1,2	-
Titanus Elios S.p.A.	-	1,0	-	0,5	-	6,4
Tivù S.r.l.	0,7	0,3	-	0,8	0,5	0,0
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	11,5	43,7	0,1	42,9	50,5	25,5
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***	-	0,3	-	-	0,6	-
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)	-	-	-	-	-	(1,2)
ALTRE PARTI CORRELATE****	0,0	0,4	-	0,1	0,0	-
TOTALE PARTI CORRELATE	16,5	46,4	(1,6)	49,4	57,8	(172,7)

* 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 200,6 milioni di euro sono relativi a contratti nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest) e si riferiscono all'utilizzo del finanziamento revolving della durata di 8 anni accordato dalla stessa nel maggio 2011.

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

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 18,4 milioni di euro (30,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Di tale importo 8,4 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (25,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 55,2 milioni di euro (76,7 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Di tale importo 49,6 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (61,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

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

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici pari complessivamente a 813,4 milioni di euro (878,9 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane;
- impegni relativi a contratti di contenuti e noleggio programmi per 877,6 milioni di euro, di cui 39,2 verso società collegate (241,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013). La variazione del periodo si riferisce principalmente agli impegni per l’acquisto diritti di Champions League per il triennio 2015-2016, 2016-2017, 2017-2018;
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 127,0 milioni di euro (123,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013) di cui 19,6 milioni di euro verso Parti Correlate;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 227,2 milioni di euro (239,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013);
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 102,5 milioni di euro (108,0 milioni di euro al 31 dicembre 2013);
- impegni per l’acquisto di nuove apparecchiature, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società, affitti, locazioni di durata pluriennale, fornitura di servizi EDP e impegni verso associazioni di categoria per l’utilizzo delle opere dell’ingegno per complessivi 133,0 milioni di euro (163,1 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

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 trimestre 2014 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

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


Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente