



GRUPPO MEDIASET

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione presso

il registro delle imprese di Milano: 09032310154

Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre.....	8
Analisi dei risultati per aree geografiche.....	10
Risultati economici.....	10
Situazione patrimoniale e finanziaria	18
Dipendenti del Gruppo	22
Rapporti con Parti correlate.....	22
Facoltà di derogare (opt-out) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative	22
Eventi successivi al 31 marzo 2015	23
Evoluzione prevedibile della gestione	24
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	25
Prospetti contabili consolidati	26
Note esplicative.....	32

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Vice Presidente e

Amministratore Delegato

Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri

Giuliano Adreani

Marina Berlusconi

Franco Bruni

Pasquale Cannatelli

Mauro Crippa

Bruno Ermolli

Marco Giordani

Fernando Napolitano

Gina Nieri

Michele Perini

Alessandra Piccinino

Niccolò Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Wanda Ternau

Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Giuliano Adreani

Marco Giordani

Gina Nieri

Comitato Controllo e Rischi

Carlo Secchi (*Presidente*)

Franco Bruni

Fernando Napolitano

Comitato per la Remunerazione

Michele Perini (*Presidente*)

Bruno Ermolli

Fernando Napolitano

Comitato per la Governance e per le Nomine

Carlo Secchi (*Presidente*)

Michele Perini

Wanda Ternau

Comitato degli Indipendenti per le operazioni con parti correlate

Michele Perini (*Presidente*)

Alessandra Piccinino

Carlo Secchi

Collegio Sindacale

Mauro Lonardo (*Presidente*)

Francesca Meneghel (*Sindaco Effettivo*)

Ezio Maria Simonelli (*Sindaco Effettivo*)

Massimo Gatto (*Sindaco Supplente*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*)

Riccardo Perotta (*Sindaco Supplente*)

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2014			I Trimestre 2015		I Trimestre 2014	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.414,4	100%	Ricavi consolidati netti	828,8	100%	820,8	100%
2.483,4	72,7%	Italia	608,5	73,4%	620,9	75,6%
932,1	27,3%	Spagna	220,7	26,6%	200,4	24,4%
248,8	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	45,9	100%	29,6	100%
104,4	42,0%	Italia	3,8	8,3%	7,0	23,6%
144,8	58,2%	Spagna	42,1	91,7%	22,6	76,4%
138,7		Risultato ante imposte	37,6		2,5	
23,7		Risultato netto Gruppo	0,7		(12,5)	

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2014		31 Marzo 2015		31 Marzo 2014	
mio €		mio €		mio €	
3.906,8	Capitale Investito Netto	3.787,3		4.356,9	-
3.045,6	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.163,7		2.978,2	-
2.322,8	Patrimonio Netto di Gruppo	2.412,6		2.108,2	-
722,7	Patrimonio netto di Terzi	751,1		870,0	-
(861,3)	Posizione Finanziaria netta	(623,6)		(1.378,7)	-
1.226,5	Flusso di cassa operativo	302,2		296,4	-
1.705,2	Investimenti	257,5		168,6	-
-	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-		-	-
-	Dividendi distribuiti da controllate	-		-	-

Personale

Esercizio 2014			I Trimestre 2015		I Trimestre 2014	
	%			%		%
5.559	100%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.672	100%	5.738	100%
4.299	77,3%	Italia	4.412	77,8%	4.448	77,5%
1.260	22,7%	Spagna	1.260	22,2%	1.290	22,5%
5.711	100%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.635	100%	5.760	100%
4.437	77,7%	Italia	4.371	77,6%	4.473	77,7%
1.274	22,3%	Spagna	1.264	22,4%	1.287	22,3%

Principali indicatori

Esercizio 2014		I Trimestre 2015		I Trimestre 2014	
7,3%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	5,5%		3,6%	-
4,2%	Italia	0,6%		1,1%	-
15,5%	Spagna	19,1%		11,3%	-
4,1%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti	4,5%		0,3%	-
0,7%	Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti	0,1%		-1,5%	-
0,02	Utile/(perdita) per azione (euro per azione)	0,02		(0,01)	-
0,02	Utile/(perdita) per azione diluito (euro per azione)	0,02		(0,01)	-

PREMESSA

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2015 (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 2015

Sintesi dei risultati di Gruppo

Nel corso dei primi tre mesi dell’esercizio l’andamento della gestione è stato come previsto ancora condizionato dalla diversa dinamica che ormai da alcuni trimestri caratterizza l’andamento dei mercati pubblicitari nelle due aree geografiche di riferimento del Gruppo.

In Italia, in un contesto economico generale dove i segnali riferibili all’avvio di una fase di ripresa sostenibile della domanda interna e dei consumi continuano ad essere ancora deboli, l’andamento dei ricavi pubblicitari del Gruppo nel trimestre, pur manifestando un progressivo miglioramento è stato infatti ancora leggermente negativo, mentre in Spagna i ricavi pubblicitari sono cresciuti per il sesto trimestre consecutivo, registrando un andamento decisamente sostenuto, favorito da un contesto macroeconomico dove prosegue e si consolida progressivamente la fase di crescita economica e di ripresa dei consumi privati.

Il positivo andamento dei ricavi pubblicitari in Spagna ed il mantenimento della politica di forte controllo dei costi in entrambe le aree geografiche ha determinato nel trimestre una decisa crescita del risultato e della redditività operativa di gruppo, favorendo unitamente alla riduzione degli oneri finanziari ed al miglioramento del risultato delle partecipate, l’ottenimento di un risultato netto consolidato in territorio positivo, a fronte della perdita netta registrata nello stesso periodo del 2014.

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 **828,8 milioni di euro**, in aumento rispetto agli 820,8 milioni di euro del 2014;
- Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a **306,7 milioni di euro**, rispetto ai 322,8 milioni di euro del 2014;

- Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **45,9 milioni di euro**, rispetto ai 29,6 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La redditività operativa si è attestata al 5,5%, rispetto al 3,6% registrato nel 2014;
- L'**utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **37,6 milioni di euro** rispetto ai 2,5 milioni di euro al 31 marzo 2014;
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è positivo per **0,7 milioni di euro**, rispetto alla perdita -12,5 milioni euro conseguito nello stesso periodo del 2014.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato è passato dai 861,3 milioni di euro del 31 dicembre 2014 ai **623,6 milioni di euro** del 31 marzo 2015 per effetto della generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) pari nel periodo a 161,1 milioni di euro e dell'incasso pari a 100 milioni di euro derivante dalla cessione della quota dell'11,1% di Mediaset Premium S.p.A. a Telefonica perfezionata nel corso del mese di gennaio.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nel primo trimestre 2015 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **608,5 milioni di euro**, rispetto ai 620,9 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** nei primi tre mesi dell'esercizio 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 -1,6% rispetto al 2014. L'andamento della raccolta pubblicitaria è stata comunque caratterizzata da un costante e progressivo miglioramento nel corso dei primi tre mesi ed in particolare il risultato del mese di marzo ha evidenziato una leggera crescita rispetto allo stesso mese dell'esercizio precedente. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nei primi due mesi dell'esercizio la raccolta pubblicitaria di Mediaset ha evidenziato una flessione del -3,8% rispetto allo stesso periodo del 2014 a fronte di una contrazione del mercato pubblicitario complessivo del -4,4% rispetto al 2014.
- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay e ricavi Infinity, sono stati pari a 136,5 milioni di euro, rispetto ai 142,8 milioni di euro del primo trimestre 2014, in presenza di un parco abbonati sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2014.
- I ricavi di **El Towers** si sono attestati a 59,4 milioni di euro, in crescita del 2,6% rispetto ai 57,9 milioni di euro del 2014;
- Nel trimestre in esame i **costi operativi** complessivi delle attività in Italia (costi del personale, costi per acquisti, servizi e altri oneri, ammortamenti e svalutazioni di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni) si sono ridotti in misura pari al -1,5% rispetto a quelli complessivamente registrati nello stesso periodo del 2014, andamento che riflette il processo di riduzione strutturale dei costi di funzionamento e degli investimenti perseguito nell'ultimo triennio.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **3,8 milioni di euro**, rispetto ai 7,0 milioni di euro del 31 marzo 2014. La redditività operativa, si colloca al termine del periodo all'0,6% rispetto al 1,1% del 2014.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel primo trimestre 2015 è stato di 11 milioni e 762 mila individui, in leggera crescita rispetto agli 11 milioni e 520 mila individui registrati nello stesso periodo del 2014.

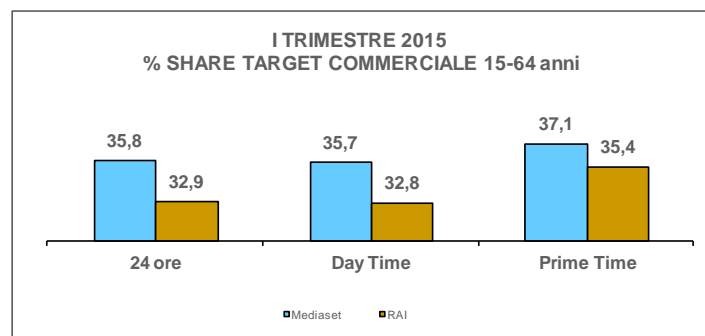
Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 33,6% di share nelle 24 ore, il 33,5% in Day Time e il 35,0% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

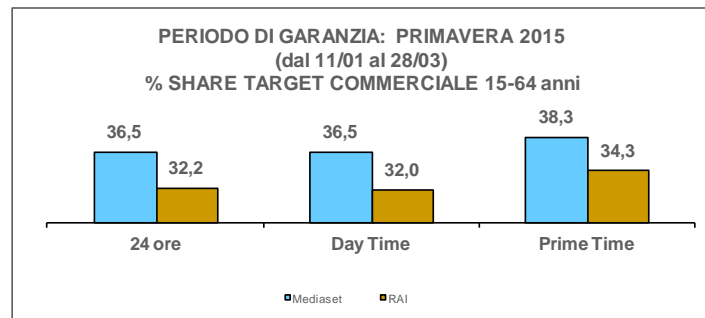
Share Mediaset I Trimestre (dal 04/01 al 28/03)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
	16,7%	17,2%	16,8%	17,3%	18,4%	17,3%
	5,7%	6,2%	5,6%	7,4%	7,6%	7,4%
	4,8%	4,7%	4,9%	4,0%	3,7%	4,1%
TOTALE RETI GENERALISTE	27,2%	28,1%	27,3%	28,7%	29,7%	28,8%
	6,4%	6,9%	6,2%	7,1%	7,4%	6,9%
TOTALE RETI SEMI-GENERALISTE E PREMIUM CALCIO	6,4%	6,9%	6,2%	7,1%	7,4%	6,9%
	33,6%	35,0%	33,5%	35,8%	37,1%	35,7%

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



Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile, le Reti Mediaset generaliste ottengono una quota d'ascolto individui del 27,9% nelle 24 ore, del 27,8% in Day Time e del 28,9% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 34,3%, al 34% in Day Time e al 35,9% in Prime Time.

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



Nei prospetti seguenti sono riportate le ore di emissione relative all'offerta televisiva multicanale lineare free e pay suddivise per tipologia nel primo trimestre dei due esercizi in esame.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse 1° Trimestre 2015

Tipologie	Reti Generaliste		Semi-Generaliste		Pay		Totale Reti Mediaset	
	Ore	%	Ore	%	Ore	%	Ore	%
Film	1.053	16,3%	2.090	13,8%	9.958	23,0%	13.101	20,2%
Fiction	1.922	29,7%	4.994	33,0%	11.073	25,5%	17.989	27,7%
Cartoni	219	3,4%	4.265	28,2%	4.363	10,1%	8.847	13,6%
Totale diritti	3.194	49,3%	11.349	75,1%	25.394	58,6%	39.937	61,5%
News	1.454	22,4%	425	2,8%	762	1,8%	2.641	4,1%
Sport	230	3,5%	248	1,6%	2.487	5,7%	2.965	4,6%
Intrattenimento	1.313	20,3%	2.091	13,8%	14.607	33,7%	18.011	27,7%
Cultura	60	0,9%	643	4,3%	94	0,2%	797	1,2%
Televendite	229	3,5%	364	2,4%	-	0,0%	593	0,9%
Totale produzioni	3.286	50,7%	3.771	24,9%	17.950	41,4%	25.007	38,5%
Totale	6.480	100,0%	15.120	100,0%	43.344	100,0%	64.944	100,0%







Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse 1° Trimestre 2014

Tipologie	Reti Generaliste		Semi-Generaliste		Pay		Totale Reti Mediaset	
	Ore	%	Ore	%	Ore	%	Ore	%
Film	1.047	16,2%	1.882	12,4%	9.787	22,7%	12.716	19,6%
Fiction	2.265	35,0%	4.973	32,9%	11.204	25,9%	18.442	28,5%
Cartoni	37	0,6%	4.068	26,9%	4.300	10,0%	8.405	13,0%
Totale diritti	3.349	51,7%	10.923	72,2%	25.291	58,5%	39.563	61,1%
News	1.475	22,8%	431	2,9%	726	1,7%	2.632	4,1%
Sport	187	2,9%	350	2,3%	2.435	5,6%	2.972	4,6%
Intrattenimento	1.158	17,9%	1.916	12,7%	14.606	33,8%	17.680	27,3%
Cultura	81	1,3%	1.029	6,8%	142	0,3%	1.252	1,9%
Televendite	230	3,5%	471	3,1%	-	0,0%	701	1,1%
Totale produzioni	3.131	48,3%	4.197	27,8%	17.909	41,5%	25.237	38,9%
Totale	6.480	100,0%	15.120	100,0%	43.200	100,0%	64.800	100,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al termine del primo trimestre 2015 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i 220,7 milioni di euro, registrando un aumento pari al 10,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a 216,5 milioni di euro, registrando un aumento dell'11,3% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Sulla base degli ultimi dati *Infoadex* disponibili, nel corso del primo trimestre gli investimenti pubblicitari in Spagna sono aumentati del 8,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente mentre quelli pubblicitari televisivi hanno fatto registrare un incremento pari al 11,8%. Sempre secondo i dati *Infoadex*, Mediaset España detiene nel periodo una quota nel mercato televisivo di riferimento pari al 43,0%.
- I **costi totali**, pari a 178,6 milioni di euro sono sostanzialmente allineati all'anno precedente grazie al costante processo di controllo dei costi. Negli ultimi cinque anni le politiche di ottimizzazione hanno determinato una riduzione cumulata su base trimestrale dei costi operativi pari a 53,9 milioni di euro (-23,4%) senza però intaccare il livello qualitativo del prodotto televisivo offerto.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a 42,1 milioni di euro, rispetto ai 22,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2014, corrispondente a una redditività operativa pari al 19,1% rispetto al 11,3% del primo trimestre 2014.
- Il complesso dell'offerta televisiva multicanale in chiaro del Gruppo Mediaset España al 31 marzo 2015 include, oltre Telecinco e Cuatro, anche i canali tematici Factoria De Ficción, Boing, Divinity e Energy. Nel periodo in esame il Gruppo Mediaset España ha ottenuto un **audience share media** nelle 24 ore sul *totale individui* pari al 31,4% e nel *target commerciale* una quota pari al 33,2% in sensibile aumento rispetto al primo trimestre 2014.
- Nel corso del primo trimestre il consumo televisivo in Spagna si è ridotto leggermente rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente attestandosi a 4,3 ore di consumo al giorno e con una media giornaliera in termini di ascolto complessivo pari a circa 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 2015	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	14,9%	15,3%	14,7%	14,0%	13,6%	14,2%
	7,4%	6,7%	7,8%	8,7%	8,3%	8,9%
TOTALE RETI GENERALISTE	22,4%	22,0%	22,5%	22,7%	21,9%	23,2%
   	9,1%	8,4%	9,4%	10,5%	9,4%	11,0%
TOTALE RETI TEMATICHE	9,1%	8,4%	9,4%	10,5%	9,4%	11,0%
MEDIASET <i>españa</i>	31,4%	30,4%	31,9%	33,2%	31,3%	34,2%

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

Palinsesto Mediaset España - Ore emesse I° Trimestre 2015

Tipologie	Reti Generaliste		Reti Tematiche		Totale Reti Mediaset	
Film	305	7,1%	368	4,3%	673	5,2%
Fiction	801	18,5%	3.041	35,2%	3.842	29,6%
Cartoni	14	0,3%	2.026	23,4%	2.040	15,7%
Totale diritti	1.120	25,9%	5.435	62,9%	6.555	50,5%
News	559	12,9%	86	1,0%	645	5,0%
Sport	29	0,7%	18	0,2%	47	0,4%
Intrattenimento	694	16,1%	1.016	11,8%	1.710	13,2%
Cultura	1.918	44,4%	2.085	24,1%	4.003	30,9%
Televendite	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Totale produzioni	3.200	74,1%	3.205	37,1%	6.405	49,5%
Totale	4.320	100,0%	8.640	100,0%	12.960	100,0%

Palinsesto Mediaset España - Ore emesse I° Trimestre 2014

Tipologie	Reti Generaliste		Reti Tematiche		Totale Reti Mediaset	
Film	285	6,6%	405	3,1%	690	4,0%
Fiction	1.027	23,8%	4.632	35,7%	5.659	32,7%
Cartoni	-	0,0%	2.014	15,5%	2.014	11,7%
Totale diritti	1.312	30,4%	7.051	54,3%	8.363	48,4%
News	632	14,6%	279	2,2%	911	5,3%
Sport	81	1,9%	213	1,6%	294	1,7%
Intrattenimento	560	13,0%	1.989	15,3%	2.549	14,8%
Cultura	1.734	40,1%	3.427	26,4%	5.161	29,9%
Televendite	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Totale produzioni	3.008	69,6%	5.908	45,5%	8.916	51,7%
Totale	4.320	100,0%	12.960	100,0%	17.280	100,1%

Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

In data **13 Gennaio 2015** è stato perfezionato l'accordo con cui l'operatore spagnolo Telefonica (tramite la controllata Telefonica de Contenidos) ha acquisito l'11,1% delle azioni di Mediaset Premium SpA per un corrispettivo di 100 milioni di euro.

La differenza positiva tra il corrispettivo derivante dalla cessione della quota e l'interessenza dei soci terzi della società determinabile alla data di riferimento dell'operazione (inclusiva dell'adeguamento della posizione finanziaria netta ai valori target previsti contrattualmente), pari al netto degli effetti fiscali a 82,9 milioni di euro, qualificandosi l'operazione come cessione di quota di minoranza di una società controllata, a livello consolidato è stata contabilizzata nel trimestre in esame ad incremento dell'apposita riserva del Patrimonio netto di Gruppo.

In data **27 gennaio 2015** a seguito del contratto preliminare firmato il 13 giugno 2014, El Towers S.p.A. ha sottoscritto con Cairo Network S.r.l., società interamente partecipata da Cairo Communication S.p.A., due contratti definitivi, rispettivamente relativi alla progettazione e realizzazione di un nuovo multiplex nazionale in digitale terrestre destinato ad operare sulla frequenza nazionale in tecnologia UHF per la quale Cairo Network S.r.l. ha ottenuto dal Ministero per lo Sviluppo Economico l'assegnazione dei relativi diritti d'uso (il "MUX") e alla successiva gestione tecnica pluriennale dello stesso in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.).

Gli accordi prevedono una fase transitoria, nel corso della quale avranno luogo la realizzazione, la messa in esercizio del MUX e il primo periodo di esercizio dello stesso, che si estenderà dalla data di sottoscrizione degli accordi al 31 dicembre 2017, e una fase a regime di esercizio del MUX della durata di 17 anni (dal 2018 al 2034).

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

Per ulteriori informazioni sull'offerta si rimanda alla Relazione sulla Gestione al Bilancio consolidato 2014 (Eventi successivi al 31 dicembre 2014) e alle comunicazioni effettuate al mercato nel corso del periodo. In particolare, in data 22 aprile 2015, come reso noto al mercato in pari data, il Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A. ha preso atto che, prima ancora dell'inizio del periodo di offerta, non sussistono le condizioni per la prosecuzione della stessa. Si rinvia in proposito agli eventi successivi al 31 marzo 2015 di cui alla presente Relazione.

In relazione alla vicenda relativa agli **aiuti di Stato per l'acquisto di decoder digitali terrestri**, di cui è stata data informativa nei precedenti resoconti e nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, si segnala che il Tribunale di Roma, a seguito dell'istanza promossa da Mediaset volta alla riassunzione del giudizio sospeso e a seguito della pronuncia della Corte di Giustizia dell'UE, ha fissato il termine per la presentazione delle memorie e della discussione al 30 settembre 2015. La consulenza tecnica d'ufficio precedentemente disposta dal Tribunale aveva concluso nel senso dell'inesistenza di un qualsiasi beneficio statisticamente accertabile derivato al Gruppo Mediaset dall'aiuto. Lo scorso 13 febbraio 2014, la Corte di Giustizia dell'UE, chiamata in causa dal Tribunale Civile di Roma, aveva reso nota la propria decisione sulle questioni pregiudiziali, alla stessa rimessa, ritenendo che il giudice nazionale, qualora l'importo dell'aiuto da restituire non sia stato determinato direttamente dalla Commissione Europea, nella decisione che accerta l'incompatibilità dell'aiuto medesimo con il Trattato (come nel caso di specie), ha il potere di determinare egli stesso tale importo, se del caso, ove ricorrano adeguati elementi, anche in misura pari a zero.

Nel corso del **mese di marzo** è stato sottoscritto con Infront Italy S.r.l. un accordo di avente ad oggetto dell'acquisizione da parte di Mediaset Premium della disponibilità per il periodo dal 1 luglio 2015 al 30 giugno 2018 dello sfruttamento esclusivo per il mercato Pay-Tv in Italia dei diritti d'archivio e dei diritti promo pubblicitari relativi alle gare delle prossime tre stagioni 2015/2018 del Campionato di Serie A, oltre all'archivio storico relativo alle stagioni precedenti a partire dal 2008/2009

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

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

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

- cessione da parte di Mediaset España della partecipazione dell'11,82% detenuta in Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L. realizzando una plusvalenza pari a 5,4 milioni di euro;
- sottoscrizione da parte di R.T.I. S.p.A. e Mediaset España del 2,98% del capitale sociale della società Wimdu GmbH (piattaforma on-line per l'affitto di appartamenti in tutto il mondo) per un investimento complessivo pari a 6,0 milioni di euro;
- sottoscrizione dell'aumento di capitale nella società Westwing Group GmbH (già Jade 1290 GmbH) per un importo di 1,0 milioni di euro;

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

Risultati economici

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

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

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico

	I° Trimes tre	
	2015	2014
Ricavi netti consolidati	828,8	820,8
Costo del personale	134,0	138,6
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	388,1	359,4
Costi operativi	522,1	498,0
Margine operativo lordo (EBITDA)	306,7	322,8
Ammortamenti Diritti	229,1	257,3
Altri ammortamenti e svalutazioni	31,7	35,9
Ammortamenti e svalutazioni	260,8	293,2
Risultato operativo (EBIT)	45,9	29,6
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,1)	(22,4)
Risultato delle partecipazioni	4,8	(4,7)
Risultato ante-impos te	37,6	2,5
Imposte sul reddito	(11,2)	(4,4)
Risultato netto attività in funzionamento	26,4	(1,9)
Risultato netto attività discontinue	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(25,7)	(10,6)
Risultato netto di competenza del Gruppo	0,7	(12,5)

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

	I° Trimes tre	
	2015	2014
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
Costi operativi	63,0%	60,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	37,0%	39,3%
Ammortamenti e svalutazioni	31,5%	35,7%
Risultato operativo (EBIT)	5,5%	3,6%
Risultato ante-impos te	4,5%	0,3%
Risultato netto	0,1%	-1,5%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	29,7%	n.s.

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

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico		
	I° Trimes tre	
	2015	2014
Ricavi netti consolidati	608,5	620,9
Costo del personale	108,1	112,8
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	277,9	263,3
Costi operativi	386,0	376,1
Margine operativo lordo (EBITDA)	222,5	244,8
Ammortamenti Diritti	191,6	206,2
Altri ammortamenti e svalutazioni	27,2	31,7
Ammortamenti e svalutazioni	218,7	237,8
Risultato operativo (EBIT)	3,8	7,0
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,7)	(22,0)
Risultato delle partecipazioni	(0,2)	1,9
Risultato ante-impos te	(10,1)	(13,1)
Imposte sul reddito	0,2	(1,4)
Risultato netto attività in funzionamento	(9,9)	(14,5)
Risultato netto attività discontinue	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(6,1)	(3,2)
Risultato netto	(16,1)	(17,7)

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

	I° Trimes tre	
	2015	2014
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
Costi operativi	63,4%	60,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	36,6%	39,4%
Ammortamenti e svalutazioni	35,9%	38,3%
Risultato operativo (EBIT)	0,6%	1,1%
Risultato ante-impos te	-1,7%	-2,1%
Risultato netto	-2,6%	-2,9%
Tax rate (% sul risultato ante-impos te)	1,6%	n.s.

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

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

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

Ricavi per settori di attività	I° Trimestre		<i>var.mil / euro</i>	<i>var.%</i>
	2015	2014		
Attività Televisive Integrate	594,0	608,0	-13,9	-2,3%
El Towers	59,4	57,9	1,5	2,6%
Elisioni	(45,0)	(45,0)	-0,1	-0,1%
Totale	608,5	620,9	-12,4	-2,0%

Risultato operativo per settori di attività	I° Trimestre		<i>var.mil / euro</i>	<i>var.%</i>
	2015	2014		
Attività Televisive Integrate	(13,7)	(9,1)	-4,6	-50,2%
El Towers	17,4	16,1	1,3	8,3%
Totale	3,8	7,0	-3,2	-46,2%

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

Attività Televisive Integrate	I° Trimestre			
	2015	2014	var.ml/euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	484,6	492,4	(7,7)	-1,6%
Agenzie	(70,9)	(72,0)	1,1	1,5%
Totale ricavi pubblicitari netti	413,7	420,4	(6,7)	-1,6%
Ricavi da abbonamenti, prepagato, Infinity	136,5	142,8	(6,4)	-4,5%
Altri ricavi	43,8	44,5	(0,9)	-2,1%
Totale Ricavi	594,0	608,0	(13,9)	-2,3%
Costi del Personale	97,1	101,6	(4,5)	-4,4%
Costi operativi	256,6	243,9	12,8	5,2%
Ammortamento Diritti	191,6	206,2	(14,6)	-7,1%
Altri ammortamenti e svalutazioni	18,1	21,2	(3,1)	-14,6%
Costi infrasettoriali	44,2	44,2	-	0,0%
Totale Costi	607,7	617,1	(9,4)	-1,5%
Risultato Operativo	(13,7)	(9,1)	(4,6)	-49,9%
<i>% sui ricavi</i>	-2,3%	-1,5%		

La riduzione dei Ricavi delle Attività televisive ha risentito nel trimestre in esame principalmente dell'andamento dei ricavi pubblicitari precedentemente commentato.

La riduzione dei costi complessivi è da attribuirsi principalmente ai minori *ammortamenti di diritti televisivi* conseguenti alla riduzione degli investimenti degli anni precedenti ed in parte riconducibili ad un minore numero di eventi previsti dal calendario della Serie A rispetto allo stesso periodo del 2014. Nello stesso periodo si registra anche una riduzione del *costo del personale* principalmente attribuibile ad un minore organico medio.

(valori in milioni di euro)

El Towers	I° Trimestre			
	2015	2014	var.ml/euro	var.%
Ricavi vs terzi	14,5	12,9	1,6	12,3%
Ricavi infrasettoriali	45,0	45,0	(0,1)	-0,1%
Totale Ricavi	59,4	57,9	1,5	2,6%
Costi del Personale	11,0	11,2	(0,2)	-1,4%
Costi operativi	21,2	19,4	1,8	9,5%
Altri ammortamenti e svalutazioni	9,0	10,4	(1,4)	-13,5%
Costi infrasettoriali	0,7	0,8	(0,1)	-10,1%
Totale Costi	42,0	41,8	0,2	0,5%
Risultato Operativo	17,4	16,1	1,3	8,3%
<i>% sui ricavi</i>	29,3%	27,8%		

Nel trimestre in esame il Gruppo El Towers ha conseguito rispetto al primo trimestre 2014 un incremento del risultato operativo pari all'8,3% ottenuto in virtù dei maggiori ricavi generati dai

contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti di operatori di telecomunicazione wireless, principalmente derivanti dall'apporto delle acquisizioni, effettuate nel corso dello scorso esercizio, delle società Sart S.r.l. (successivamente incorporata in TowerTel S.p.A.), Hightel S.p.A. (ora NewTelTowers S.p.A.) e Torre di Nora S.r.l. (successivamente incorporata in NewTelTowers S.p.A.).

I ricavi infrasettoriali relativi ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale si sono mantenuti stabili a 45,0 milioni di euro.

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

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti per 9,0 milioni di euro, in decremento di 1,4 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2014, il risultato operativo (EBIT) risulta pari a 17,4 milioni di euro (16,1 milioni di euro nel medesimo periodo del 2014); la redditività operativa è in crescita al 29,4% rispetto al precedente 27,8%, nonostante l'incidenza degli oneri non ricorrenti sopra descritti.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

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

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico		
	I° Trimestre	
	2015	2014
Ricavi netti consolidati	220,7	200,4
Costo del personale	25,9	25,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	110,6	96,5
Costi operativi	136,5	122,4
Margine operativo lordo (EBITDA)	84,2	78,0
Ammortamenti Diritti	37,5	51,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,6	4,2
Ammortamenti e svalutazioni	42,1	55,4
Risultato operativo (EBIT)	42,1	22,6
(Oneri)/Proventi finanziari	0,6	(0,5)
Risultato delle partecipazioni	5,0	(6,5)
Risultato ante-imposte	47,6	15,6
Imposte sul reddito	(11,3)	(3,0)
Risultato netto attività in funzionamento	36,3	12,6
Risultato netto attività discontinue	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	-	0,1
Risultato netto	36,4	12,8

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

	I° Trimestre	
	2015	2014
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%
Costi operativi	61,8%	61,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	38,2%	38,9%
Ammortamenti e svalutazioni	19,1%	27,6%
Risultato operativo (EBIT)	19,1%	11,3%
Risultato ante-imposte	21,6%	7,8%
Risultato netto	16,5%	6,4%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	23,7%	19,2%

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		
	2015	2014	%
Ricavi pubblicitari lordi	216,5	194,6	11,3%
Sconti d'agenzia	(8,8)	(10,8)	18,3%
Ricavi pubblicitari netti	207,7	183,8	13,0%
Altri ricavi	13,0	16,6	-21,9%
Totale ricavi netti consolidati	220,7	200,4	10,1%

La voce **Altri ricavi**, sostanzialmente in diminuzione rispetto al 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. La variazione è attribuibile alla diminuzione dei ricavi da distribuzione cinematografica; infatti nel primo trimestre 2014 erano inclusi i ricavi derivanti dalla distribuzione della pellicola "8 apellidos vascos".

	I° Trimestre			
	2015	2014	var. ml/euro	var.%
Costi Operativi	178,6	177,7	0,9	0,5%
Costo del personale	25,9	25,9	0,0	0,0%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	110,6	96,5	14,1	14,6%
Ammortamenti diritti	37,5	51,1	-13,6	-26,6%
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,6	4,2	0,4	9,5%

I **costi totali** del Gruppo Mediaset España nel primo trimestre 2015, grazie alla costante politica di ottimizzazione e controllo dei costi, si attestano al medesimo livello del primo trimestre dell'anno precedente.

Al 31 marzo 2015, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **42,1 milioni di euro**, rispetto ai 22,6 milioni di euro del 2014 con una redditività operativa pari al 19,1% in aumento di 7,8 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

	I° Trimestre			
	2015	2014	var. ml/euro	var.%
(Oneri) / Proventi finanziari	-13,1	-22,4	9,3	41,4

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

	I° Trimestre		var. ml/euro	var. %
	2015	2014		
Risultato delle partecipazioni	4,8	-4,7	9,5	n.s.

Nel primo trimestre del 2015 il risultato derivante dalla gestione delle partecipazioni e delle attività finanziarie disponibili per la vendita ha beneficiato della plusvalenza realizzata da Mediaset Espana a seguito del disinvestimento della quota di partecipazione detenuta nella società Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L., acquisita nel corso del 2014 nell'ambito dell'attività Ad4Ventures. Nel primo trimestre del 2014 la perdita derivante dalla partecipate era relativa principalmente alla quota del 22% detenuta in Digital Plus, società cui fa capo l'omonima piattaforma televisiva satellitare a pagamento spagnola, ceduta da Mediaset Espana all'inizio del terzo trimestre dello scorso esercizio.

	I° Trimestre		var. ml/euro	var. %
	2015	2014		
Risultato ante imposte	37,6	2,5	35,1	n.s.
Imposte	-11,2	-4,4	-6,8	n.s.
<i>Tax Rate (%)</i>	29,7%	n.s.		
Risultato netto attività discontinue	0,0	0,0	0,0	n.s.
Risultato di competenza di terzi azionisti	-25,7	-10,6	-15,1	n.s.
Risultato Netto di competenza del Gruppo	0,7	-12,5	13,1	n.s.

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle **imposte** sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio. La stima delle imposte ha tenuto conto nel calcolo dell'IRAP della deducibilità del costo del personale dipendente a tempo indeterminato sulla base delle nuove disposizioni in vigore dal 2015 ed in Spagna della riduzione dell'aliquota fiscale ordinaria dal 30% al 28%.

Il Risultato di competenza di terzi azionisti è relativo alle quote dei risultati consolidati di Mediaset España (53,8% nel primo trimestre 2015 e 57,9% nel primo trimestre 2014), El Towers (59,9% nel primo trimestre 2015 e 39,9% nel primo trimestre 2014) ed include a partire dal primo trimestre 2015 l'interessenza di azionisti terzi di Mediaset Premium S.p.A.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal **Debito**

finanziario lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti e delle Altre Attività finanziarie. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della Posizione finanziaria netta sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.8.

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

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

La voce *Capitale circolante netto e altre attività e passività* include le *attività correnti* (con l'esclusione delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* e delle *attività finanziarie correnti* incluse nella *Posizione finanziaria netta*), le *attività e passività per imposte anticipate e differite*, le *attività non correnti possedute per la vendita*, i *fondi per rischi e oneri*, i *debiti verso fornitori* e i *debiti tributari*.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	31/03/2015	31/12/2014
Diritti televisivi e cinematografici	2.593,5	2.581,4
Avviamenti	934,4	934,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.079,1	1.092,3
Partecipazioni e altre attività finanziarie	77,9	70,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(801,8)	(674,6)
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,8)	(96,9)
Capitale investito netto	3.787,3	3.906,8
Patrimonio netto di Gruppo	2.412,6	2.322,8
Patrimonio netto di terzi	751,1	722,7
Patrimonio netto	3.163,7	3.045,6
Indebitamento finanziario netto	623,6	861,3

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

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Diritti televisivi e cinematografici	2.336,3	2.370,2	257,8	211,8
Avviamenti	283,9	283,9	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	800,3	809,5	278,8	282,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.011,9	1.006,8	18,7	16,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(864,6)	(800,2)	62,8	125,5
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,8)	(96,9)	-	-
Capitale investito netto	3.472,0	3.573,2	905,4	923,7
Patrimonio netto di Gruppo	2.442,7	2.362,2	1.196,8	1.181,1
Patrimonio netto di terzi	106,1	84,0	8,3	8,3
Patrimonio netto	2.548,8	2.446,3	1.205,0	1.189,4
Indebitamento finanziario netto	923,2	1.127,0	(299,6)	(265,7)

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
Dritti televisivi e cinematografici	2.336,3	257,8	(0,6)	2.593,5
Avviamenti	283,9	287,4	363,2	934,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	800,3	278,8		1.079,1
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.011,9	18,7	(952,7)	77,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(864,6)	62,8	0,1	(801,8)
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,8)			(95,8)
Capitale investito netto	3.472,0	905,4	(590,1)	3.787,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.442,7	1.196,8	(1.226,9)	2.412,6
Patrimonio netto di terzi	106,1	8,3	636,8	751,1
Patrimonio netto	2.548,8	1.205,0	(590,1)	3.163,7
Indebitamento finanziario netto	923,2	(299,6)		623,6

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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Posizione finanziaria netta iniziale	(861,3)	(1.459,0)	(1.127,0)	(1.552,5)	265,7	93,5
Free Cash Flow	161,1	87,7	113,9	76,9	47,2	10,8
Flusso di cassa operativo (*)	302,2	296,4	210,0	221,9	92,2	74,5
Incremento di immobilizzazioni	(257,5)	(168,6)	(173,5)	(87,2)	(83,9)	(81,5)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,1	-	0,0		0,1	-
Variazione Circolante / Altre	116,2	(40,2)	77,4	(57,9)	38,8	17,7
Variazione area di consolidamento	(1,6)	(1,9)	(1,6)	(1,9)		
Riacquisti/vendite azioni proprie	(17,8)	(5,5)			(17,8)	
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	96,0		91,5	(5,1)	4,5	(0,4)
Dividendi incassati						
Dividendi distribuiti						
Avanzo/Disavanzo	237,6	80,3	203,8	69,9	33,9	10,4
Posizione finanziaria netta finale	(623,6)	(1.378,7)	(923,2)	(1.482,6)	299,6	103,9

(*): 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 **161,1 milioni di euro**. In particolare in Italia si è registrata una generazione di cassa caratteristica positiva pari a **113,9 milioni**.

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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(241,1)	(184,5)	(157,6)	(105,0)	(83,5)	(79,6)
Variazione anticipi su diritti	(10,8)	21,5	(11,0)	22,1	0,2	(0,6)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(251,9)	(163,1)	(168,6)	(82,8)	(83,3)	(80,2)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(5,6)	(5,5)	(4,9)	(4,3)	(0,7)	(1,3)
Totale incremento di immobilizzazioni	(257,5)	(168,6)	(173,5)	(87,2)	(83,9)	(81,5)

La variazione della voce **Investimenti in diritti televisivi e cinematografici** è relativa principalmente all'acquisizione dei diritti di archivio del campionato di Serie A per le stagioni 2015-2018 che nel periodo trova contropartita nel capitale circolante.

Il flusso di cassa negativo per 1,6 milioni di euro correlato alla voce **Variazione area di consolidamento** è relativo all'esborso di cassa sostenuto dalla controllata Towertel S.p.A. per il completamento dell'acquisizione della società Hightel S.p.A. avvenuta nel 2014.

La voce **Riacquisto/vendita azioni proprie** è relativo all'esborso di 17,8 milioni di euro per l'acquisto di azioni proprie da parte di Mediaset Espana.

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie**, include, nel primo trimestre del 2015, principalmente l'incasso di 100 milioni di euro derivante dalla cessione dell'11,1% della controllata Mediaset Premium S.p.A. al Gruppo Telefonica e investimenti e disinvestimenti nell'ambito dell'attività di *Ad4Ventures* per il cui dettaglio si rimanda alla nota 4.2. *Partecipazioni in società collegate, a controllo congiunto e Altre attività finanziarie*.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 31 marzo 2015 sono pari a **5.672 unità** (5.738 al 31 marzo 2014 e 5.559 al 31 dicembre 2014). 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 presente alla fine del periodo in esame.

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	
	2015	2014	2015	2014
Dirigenti	290	301	120	115
Giornalisti	320	330	140	145
Quadri	850	862	81	78
Impiegati	2.870	2.917	895	929
Operai	82	38	24	23
Totale	4.412	4.448	1.260	1.290

Organico medio - inclusi "t.d.s." I° Trimestre	ITALIA		SPAGNA	
	2015	2014	2015	2014
Dirigenti	294	305	120	115
Giornalisti	320	329	143	144
Quadri	853	865	80	79
Impiegati	2.856	2.925	897	926
Operai	48	49	24	23
Totale	4.371	4.473	1.264	1.287

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 2015

In data 21 aprile 2015, l'Assemblea dei soci di **EI Towers S.p.A.**, su proposta dell'azionista di maggioranza Elettronica Industriale S.p.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 1,10 euro per azione mediante la parziale distribuzione dell'utile di esercizio conseguito nel 2014.

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

In data 24 aprile Towertel S.p.A., società controllata al 100% di EI Towers S.p.A. ha sottoscritto un contratto preliminare di compravendita del 100% del capitale sociale di Tecnorad Italia S.p.A., società che gestisce 134 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili, versando a titolo di anticipo 5 milioni di euro. Il closing definitivo dell'operazione è previsto nel prossimo mese di luglio.

Con riferimento al **quadro legislativo spagnolo**, si segnala, che alla data di riferimento della presente relazione sono ancora pendenti presso la "Sala Tercera de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Supremo" tre ricorsi avversi al rinnovo della concessione di otto canali digitali (di cui quattro sono di Mediaset España). In caso venissero accolti tali ricorsi, la conseguenza sarebbe lo spegnimento di tutti i canali. Come già evidenziato in sede di Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2014 Mediaset España ritiene ragionevole ipotizzare che tali ricorsi non saranno accolti e non determineranno pertanto alcun cambiamento dell'attuale assetto dei canali in relazione alle assegnazioni avvenute in passato.

Con riferimento allo spegnimento dei canali avvenuto lo scorso 6 maggio 2014 in conformità alla sentenza del "Tribunal Supremo" del 18 dicembre 2013, si segnala che il Governo ha convocato il **18 aprile** scorso un bando di gara pubblico per l'assegnazione delle concessioni di sei nuovi canali: tre in definizione standard e tre in alta definizione. Mediaset España parteciperà alla gara con l'obiettivo di ottenere due canali, uno standard e uno in alta definizione.

In data **15 Aprile 2015**, l'Assemblea dei soci di Mediaset España Comunicacion S.A. ha approvato la delibera di cancellazione delle azioni in portafoglio alla data del 31 Marzo 2015 pari al 10% del capitale sociale, mediante corrispondente riduzione del capitale sociale.

In data **30 aprile 2015**, Promotora de Informaciones S.A. (Prisa) ha comunicato il perfezionamento dell'operazione di cessione della quota di maggioranza del 56% della società Distribuidora de Television Digital S.A. (Digital Plus-DTS) a Telefonica S.A. a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità regolatorie competenti. A seguito di tale evento, in data **4 maggio 2015**, Mediaset España come previsto dagli accordi stipulati lo scorso 4 luglio 2014, aventi ad oggetto la cessione a Telefonica della quota del 22% in DTS, ha incassato da Telefonica l'ulteriore corrispettivo di 10 milioni di euro a titolo di aggiustamento del prezzo pari a 325 milioni di euro incassato nel terzo trimestre del 2014 in sede di cessione della partecipazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto economico internazionale reso nuovamente instabile dalla situazione greca, le ultime stime dei principali osservatori confermano per l'Italia aspettative di un lento avvio di ripresa economica che dovrebbe tradursi, nel 2015, in una modesta crescita del Pil, inferiore all'1%.

Allo stato, risulta quindi ancora estremamente difficile formulare previsioni circa l'evoluzione annua del mercato pubblicitario italiano. Quanto al secondo trimestre dell'esercizio, le concessionarie del Gruppo stimano una performance di raccolta sul totale dei mezzi gestiti comunque migliore rispetto a quella registrata nel primo trimestre (-1,6% vs il 2014).

In Spagna, a fronte di una ripresa economica più solida, dovrebbe invece proseguire il positivo trend di raccolta pubblicitaria registrato da Mediaset España nei primi mesi dell'esercizio. Questa previsione - associata al miglioramento del risultato dovuto alla cessione della quota in Digital Plus avvenuta nel 2014 e alla riduzione dal 30% al 28% dell'aliquota fiscale spagnola - dovrebbe garantire pertanto una contribuzione decisamente positiva ai risultati economici consolidati.

Tuttavia, per poter stimare attendibilmente i risultati economici consolidati a fine esercizio, sarà necessario verificare l'andamento, soprattutto della seconda parte dell'anno, di due rilevanti fonti di ricavi: da un lato la raccolta pubblicitaria in Italia e Spagna, dall'altro gli abbonamenti Mediaset Premium legati alla nuova offerta calcio che prevede l'esclusiva triennale della Champions League a partire dalla prossima stagione.

Infine, non si segnala alcuna evoluzione rispetto a quanto comunicato dal Gruppo durante l'Assemblea dello scorso 29 aprile in tema di accordi commerciali e/o alleanze strategiche.

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	31/3/2015	31/12/2014
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	442,1	455,8
Diritti televisivi e cinematografici	4.1	2.593,5	2.581,4
Avviamenti		934,4	934,4
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	637,1	636,4
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.2	32,2	32,5
Altre attività finanziarie	4.2	58,8	50,0
Attività per imposte anticipate	4.3	458,0	471,7
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		5.156,1	5.162,2
Attività correnti			
Rimanenze		29,8	42,7
Crediti commerciali		1.419,4	1.489,8
Crediti tributari	4.4	45,7	75,3
Altri Crediti e attività correnti		291,9	278,8
Attività finanziarie correnti		74,9	73,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		486,8	457,3
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		2.348,5	2.417,1
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		7.504,5	7.579,3

GRUPPO MEDIASET

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2015	31/12/2014
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(416,7)	(416,7)
Altre riserve	4.5	836,5	755,4
Riserve da valutazione	4.6	9,6	(4,0)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.092,9	1.074,9
Utile/(perdita) del periodo		0,7	23,7
Patrimonio Netto di Gruppo		2.412,6	2.322,8
Utile (perdita) di terzi		25,7	53,4
Capitale e riserve di terzi		725,4	669,3
Patrimonio netto di Terzi		751,1	722,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		3.163,7	3.045,6
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		95,8	96,9
Passività fiscali differite		64,5	67,7
Debiti e passività finanziarie	4.8	1.073,3	1.093,8
Fondi rischi e oneri	4.7	52,2	54,5
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.285,8	1.312,9
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.8	16,6	210,4
Debiti verso fornitori		2.659,5	2.589,1
Fondi rischi e oneri	4.7	50,8	74,3
Debiti tributari		10,0	5,8
Altre passività finanziarie	4.8	65,5	72,2
Altre passività correnti		252,5	269,0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		3.055,0	3.220,8
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita			
TOTALE PASSIVITA'		4.340,8	4.533,7
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		7.504,5	7.579,3

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I° trimestre 2015	I° trimestre 2014
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		820,7	813,6
Altri ricavi e proventi		8,1	7,2
TOTALE RICAVI		828,8	820,8
Costo del personale		134,0	138,6
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		388,1	359,4
Ammortamenti e svalutazioni		260,8	293,2
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		782,9	791,2
RISULTATO OPERATIVO		45,9	29,6
Proventi/(Oneri) finanziari	4.9	(13,1)	(22,4)
Risultato delle partecipazioni		4,8	(4,7)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		37,6	2,5
Imposte sul reddito	4.10	(11,2)	(4,4)
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		26,4	(1,9)
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		26,4	(1,9)
Attribuibile a:			
- Capogruppo		0,7	(12,5)
- Interessi di minoranza		25,7	10,6
Utile/(perdita) per azione:	4.11		
- Base		0,00	(0,01)
- Diluito		0,00	(0,01)

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	I° trimestre 2015	I° trimestre 2014
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		26,4	(1,9)
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		9,7	0,4
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)	4.6	18,8	0,5
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita	4.5	(5,4)	-
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale		(3,6)	(0,1)
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)		9,7	0,4
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		36,1	(1,5)
attribuibile a:			
- soci della controllante		12,5	(12,1)
- interessenze di pertinenza di terzi		23,6	10,6

GRUPPO MEDIASET

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	I° trimestre 2015	I° trimestre 2014
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		45,9	29,6
+ Ammortamenti e svalutazioni		260,8	293,2
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		(7,6)	1,5
+ variazione crediti commerciali		70,3	79,3
+ variazione debiti commerciali		81,6	(19,4)
+ variazione altre attività e passività		(16,3)	(20,3)
- interessi (versati)/incassati		(0,5)	(1,0)
- imposte sul reddito pagate		5,1	(18,3)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]		439,3	344,5
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
incassi per vendita di immobilizzazioni		-	-
incassi per vendita di partecipazioni		-	-
interessi (versati)/incassati		-	-
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(241,1)	(184,5)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		(10,8)	21,5
Investimenti in altre immobilizzazioni		(5,6)	(5,6)
Investimenti in partecipazioni		-	-
Variazione debiti per investimenti		(11,1)	(74,3)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		13,5	(0,3)
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie		2,8	(5,6)
Dividendi incassati		-	-
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	5.1	(1,4)	(1,9)
Variazioni quote in società controllate	5.2	100,0	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]		(153,7)	(250,6)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
variazione azioni proprie	5.3	(17,8)	-
variazione netta debiti finanziari		(202,0)	(74,4)
prestito obbligazionario		-	-
pagamento dividendi		-	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie		(0,1)	1,4
interessi (versati)/incassati		(36,3)	(26,0)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]		(256,2)	(98,9)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		29,5	(5,0)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		457,3	197,6
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		486,8	192,6

GRUPPO MEDIASET

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 1/1/2014	614,2	275,2	504,7	(416,7)	(13,9)	1.147,4	8,9	2.119,9	857,8	2.977,7
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2013	-	-	-	-	-	8,9	(8,9)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(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)	(13,7)	1.156,9	(12,5)	2.108,2	870,0	2.978,2
Saldo al 1/1/2015	614,2	275,2	755,4	(416,7)	(4,0)	1.074,9	23,7	2.322,8	722,7	3.045,6
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2014	-	-	-	-	-	23,7	(23,7)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	82,9	-	-	(5,1)	-	77,8	5,4	83,2
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,5)	-	(0,5)	(0,6)	(1,1)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(1,8)	-	13,6	-	0,7	12,5	23,6	36,1
Saldo 31/03/2015	614,2	275,2	836,5	(416,7)	9,6	1.092,9	0,7	2.412,6	751,1	3.163,7

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2015

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 2014, ai quali si rimanda, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2015 e per alcuni processi valutativi complessi tra cui le valutazioni di impairment finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo. Si segnala infine, che le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei *Fondi per benefici ai dipendenti* vengono elaborate su base semestrale.

Il presente Bilancio consolidato 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 2014.

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

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

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

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

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

Come indicato nel Bilancio 2014, a partire dal 1 gennaio 2015 sono applicabili alcuni nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore che non hanno alcun impatto significativo per il Gruppo.

3. Principali informazioni relative all'area di consolidamento

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

Con riferimento alle società controllate si segnala che:

- in data **13 gennaio 2015** è stata perfezionata la cessione del 11,11% del capitale sociale della società **Mediaset Premium S.p.A.** all'operatore spagnolo Telefonica tramite la società **Telefonica de Contenidos S.A.** Per effetto di tale cessione la quota di partecipazione in Mediaset Premium S.p.A. passa dal 100% al 88,89%;
- in data **2 marzo 2015** è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società **Torre di Nora S.r.l.** nella controllante **Hightel S.p.A.** Tale operazione ha efficacia civilistica a partire dal 4 marzo 2015 ed effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2015. Tale operazione non ha modificato il perimetro di consolidamento;
- nel corso del trimestre a seguito dell'acquisto di azioni proprie ed all'esercizio del diritto di opzione degli assegnatari dei piani di stock option, la quota di interessenza del Gruppo Mediaset nella società controllata Mediaset España Comunicación è passata dal 45,993% al 46,169%.

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

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

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

4.1 Immobilizzazioni materiali, immateriali, diritti televisivi e cinematografici

	Immobili, impianti e macchinari	Diritti televisivi e cinematografici	Avviamenti	Altre immobilizzazioni immateriali
Saldo iniziale 31/12/2014	455,8	2.581,4	934,4	636,4
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-
Acquisizioni	5,4	223,1	-	29,1
Altri movimenti	(0,6)	18,1	-	(17,6)
Disinvestimenti	(0,1)	-	-	(0,0)
Ammortamenti e svalutazioni	(18,5)	(229,1)	-	(10,9)
Saldo finale 31/03/2015	442,1	2.593,5	934,4	637,1

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

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 241,1 milioni di euro di cui 223,1 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 18,0 milioni di euro relativi a capitalizzazioni

di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2014 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*). Nella voce *Altri movimenti* sono ricompresi, inoltre, decrementi e annulli di diritti precedentemente iscritti.

- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 5,4 milioni di euro, principalmente riferibili a versamenti di anticipi per la realizzazione di postazioni ed apparecchiature trasmissive, lavori edili su immobili di proprietà del Gruppo e di ammodernamento degli standard qualitativi delle strutture di produzione esistenti;
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 29,1 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 18,0 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 31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	altri movimenti	Saldo al 31/03/2015
Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	32,5			(0,1)	(0,2)	32,2
Partecipazioni in altre società	21,7	7,0	(8,0)	-	-	20,8
Crediti e altre attività finanziarie	28,2	11,5	(1,0)	0,5	(1,1)	38,0
Totale	82,4	18,5	(9,0)	0,4	(1,3)	91,0

Relativamente alla voce *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, l'effetto negativo del periodo si riferisce alla valutazione con il metodo del patrimonio netto di tali società.

Gli incrementi nella voce *Partecipazioni in altre società* si collocano nel quadro dell'attività di investimento partecipativo denominata *AD4Venture* e si riferiscono alla sottoscrizione:

- del 2,98% del capitale sociale della società *Wimdu GmbH* per un importo pari a 3,0 milioni di euro da parte della società controllata *R.T.I. S.p.A.*;
- del 2,98% del capitale sociale della società *Wimdu GmbH* per un importo pari a 3,0 milioni di euro da parte della società controllata *Mediaset España*;
- dell'aumento di capitale nella società *Westwing Group GmbH* (già *Jade 1290 GmbH*) per un importo di 1,0 milioni di euro.

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

Le principali variazioni nella voce *Crediti e altre attività finanziarie* si riferiscono alla riclassifica nella voce *Altri crediti e attività correnti* della quota in scadenza entro l'anno del credito verso la società collegata *Boing S.p.A.*, alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio cambio e ad incrementi di crediti finanziari.

4.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

Il decremento nella voce *Attività per imposte anticipate* pari a 13,7 milioni di euro, si riferisce principalmente agli utilizzi generati dal disallineamento temporale tra valori fiscali ed economici di attività e passività ed all'iscrizione di imposte anticipate generatesi nel periodo a fronte di una base imponibile negativa trasferita dalle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano.

4.4 Crediti tributari

La voce pari a 45,7 milioni di euro (75,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014) comprende 36,0 milioni di euro relativi alla posizione netta nei confronti dell'erario delle società italiane del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale. La principale variazione si riferisce all'utilizzo del credito d'imposta (relativo alla società controllata R.T.I. S.p.A.) sorto per effetto della trasformazione dell'attività per imposte anticipate sulla svalutazione delle immobilizzazioni immateriali effettuata nell'esercizio 2012 così come commentato nel bilancio al 31 dicembre 2014. Tale credito è stato utilizzato in compensazione ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. n. 241/1997 così come previsto dall'art. 2 comma 57 del D.L. n. 225/2010.

4.5 Altre riserve

	31/03/2015	31/12/2014
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	-	-
Riserva da consolidamento	(78,9)	(78,9)
Riserva per operazioni con azionisti terzi	466,3	383,3
Altre Riserve	326,3	328,1
Totale	836,5	755,4

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

La variazione nella voce *Altre Riserve* si riferisce principalmente al trasferimento a conto economico, a seguito della cessione della partecipazione *Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L.*, della quota di competenza del Gruppo della Riserva da valutazione di attività disponibili per la vendita iscritta lo scorso 31 dicembre 2014.

4.6 Riserve da valutazione

	31/03/2015	31/12/2014
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	22,4	8,8
Piani di Stock Option	11,4	11,4
Utili/(Perdite) attuariali	(24,2)	(24,2)
Totale	9,6	(4,0)

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 31/03
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	8,8	1,2	0,1	(10,6)	28,1	(5,2)	22,4
di cui:	-						-
- copertura rischio cambio	12,1	1,2	-	(10,6)	28,5	(5,3)	26,0
- copertura rischio tasso	(3,3)	-	0,1	-	(0,4)	0,1	(3,6)
Piani di stock option	11,4	-	-	-	-	-	11,4
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(24,2)	-	-	-	-	-	(24,2)
Totale	(4,0)	1,2	0,1	(10,6)	28,1	(5,2)	9,6

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

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 31 marzo 2015, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A.

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

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

4.7 Fondi Rischi e Passività Potenziali

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

Con riferimento ai principali procedimenti giudiziari 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 2014.

4.8 Posizione Finanziaria Netta

Di seguito viene fornita la composizione della **posizione finanziaria netta consolidata** così come richiesta dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

Per l'analisi delle variazioni della Posizione Finanziaria Netta intervenute nel periodo si rimanda alla Relazione Intermedia sull'andamento della gestione nella sezione di commento alla Struttura Patrimoniale e Finanziaria di Gruppo.

	31/03/2015	31/12/2014
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	486,7	457,2
Titoli e attività finanziarie correnti	15,0	10,5
Liquidità	501,8	467,8
Crediti finanziari correnti	28,1	46,7
Debiti verso banche	(13,8)	(207,5)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(46,1)	(44,7)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(21,5)	(27,3)
Indebitamento finanziario corrente	(81,4)	(279,5)
Posizione finanziaria netta corrente	448,5	234,9
Debiti verso banche non correnti	(197,6)	(197,5)
Prestiti obbligazionari	(869,2)	(893,4)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(5,3)	(5,2)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.072,1)	(1.096,2)
Posizione finanziaria netta	(623,6)	(861,3)

La voce **Depositi bancari e postali** si riferisce per 149,6 milioni di euro al Gruppo El Towers e per 311,0 al Gruppo Mediaset España.

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** si riferisce a titoli obbligazionari detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 8,8 milioni di euro (9,0 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed al fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti.

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende contributi governativi ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film e Taodue deliberati dagli enti

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

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

La diminuzione del periodo pari a 193,7 milioni di euro si riferisce al minor ricorso a tale tipologia di finanziamento.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende principalmente la quota corrente dei prestiti obbligazionari per 42,0 milioni di euro (40,7 milioni al 31 dicembre 2014), la quota corrente di term loan per 2,8 milioni di euro (2,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e la quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse per 1,3 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 15,6 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. (18,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014), 0,5 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (4,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 5,1 (3,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

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

Come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2014, i finanziamenti e le linee di credito in essere sono soggetti a covenants finanziari su base consolidata (semestrale ed annuale), che se non rispettati, determinerebbero il rimborso della parte utilizzata. Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

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

- al prestito emesso da Mediaset S.p.A. in data 1 febbraio 2010 per un valore nominale complessivo pari a 300,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 301,1 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 374,8 milioni di euro;
- ed al prestito emesso dalla controllata El Towers S.p.A. in data 26 aprile 2013 per un valore nominale complessivo pari 230,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 235,3 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 1,3 milioni di euro (1,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati collar a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse per 4,0 milioni di euro.

4.9 Oneri e proventi finanziari

	I° trimestre 2015	I° trimestre 2014
Proventi per interessi su attività finanziarie	1,2	0,7
Oneri per interessi su passività finanziarie	(12,1)	(15,6)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(2,4)	(7,5)
Utili (perdite) su cambi	0,1	(0,0)
Totale proventi/(oneri) finanziari	(13,1)	(22,4)

Nella voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* sono inclusi gli interessi passivi di competenza del trimestre relativi ai prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo Mediaset e dal Gruppo El Towers per complessivi 11,3 milioni di euro (11,4 milioni di al 31 marzo 2014).

La voce *Altri proventi/(oneri) finanziari* comprendeva al 31 marzo 2014 gli oneri finanziari conseguenti alla chiusura anticipata di una linea di credito avvenuta nel corso del primo trimestre 2014.

4.10 Imposte del periodo

	I° trimestre 2015	I° trimestre 2014
Imposte IRES e IRAP	(4,8)	0,7
Imposte società straniere	3,0	7,9
Imposte anticipate e differite	12,9	(4,2)
Totale	11,2	4,4

La voce *imposte IRES e IRAP* include, gli oneri a fronte della stima dell'imposizione ai fini IRAP di competenza del periodo e della stima dell'imposizione IRES per le società che non aderiscono al consolidato fiscale e proventi pari a 11,3 milioni di euro a fronte di una base imponibile consolidata IRES negativa nel periodo delle società del Gruppo Mediaset che aderiscono al consolidato fiscale con contropartita patrimoniale tra le imposte anticipate.

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

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

4.11 Utile/perdita per azione

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

	I° trimestre 2015	I° trimestre 2014
Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)	0,7	(12,5)
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,00	(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	0,00	(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 di impresa al netto delle disponibilità acquisite

La voce si riferisce all'impatto sulle disponibilità liquide del periodo dell'esborso sostenuto per il completamento dell'acquisizione di Hightel S.p.A. avvenuta nel corso del quarto trimestre 2014.

5.2 Variazione quote in società controllate

L'importo si riferisce all'incasso derivante dalla cessione della quota del 11,11% della società controllata Mediaset Premium S.p.A.

5.3 Variazione di azioni proprie

L'importo si riferisce all'uscita di cassa pari a 17,8 milioni di euro relativa al riacquisto di azioni proprie da parte di Mediaset España nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie approvato dal Consiglio di Amministrazione della società. Per effetto di tale acquisto il numero complessivo di azioni proprie risulta essere 40.686.142 pari al 10% del capitale sociale.

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 2015 e 2014.

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

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione delle partecipazioni iscritte tra le attività del settore geografico Italia in Mediaset España e Mediacinco Cartera (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, che ne detiene la quota del 75%) ed al finanziamento concesso da Mediaset Investment S.a.r.l. a Mediacinco Cartera S.L. pari al 31 marzo 2015 a 11,2 milioni di euro.

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

I° Trimestre 2015	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi esterni	608,1	220,7		828,8
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
Ricavi netti consolidati	608,5	220,7	(0,4)	828,8
%	73%	27%		100%
Risultato operativo (EBIT)	3,8	42,1	0,0	45,9
%	8%	92%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(13,7)	0,6	-	(13,1)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(0,2)	(0,3)	-	(0,5)
Risultato altre partecipazioni	-	5,3	-	5,3
Risultato ante imposte	(10,1)	47,6	0,0	37,6
Imposte	0,2	(11,3)	-	(11,2)
Risultato netto attività in funzionamento	(9,9)	36,3	0,0	26,4
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	(9,9)	36,3	0,0	26,4
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(16,1)	36,4	(19,6)	0,7
- Terzi	6,1	-	19,6	25,7
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	6.590,7	1.518,2	(604,4)	7.504,5
Passività	4.042,0	313,1	(14,3)	4.340,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	173,5	83,9	-	257,5
Ammortamenti e svalutazioni	218,7	42,1	(0,0)	260,8
Altri costi di natura non monetaria	1,1	6,9	-	8,0

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

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

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 2015	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	594,0	14,5	-	608,5
Ricavi Infrasettoriali	-	44,9	(44,9)	-
Totale ricavi	594,0	59,4	(44,9)	608,5
%	98%	10%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(353,7)	(32,2)	-	(386,0)
Costi Operativi Infrasettoriali	(44,2)	(0,7)	44,9	-
Totale Costi operativi	(397,9)	(32,9)	44,9	(386,0)
Ammortamenti/Svalutazioni	(209,7)	(9,0)	0,0	(218,7)
Risultato Operativo	(13,7)	17,4	0,0	3,8

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 Patrimoniali e Investimenti 31 marzo 2015	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	2.336,3	-	-	2.336,3
Altre attività materiali e immateriali	515,5	286,1	(1,2)	800,3
Avviamenti	142,8	476,2	(335,1)	283,9
Crediti commerciali v/terzi	1.265,1	44,1	-	1.309,2
Magazzino	24,7	2,6	-	27,3
Attività operative	4.284,4	809,1	(336,3)	4.757,1
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	157,6	-	-	157,6
Altri investimenti	3,3	1,6	-	4,9
Investimenti in imm. materiali e immateriali	160,9	1,6	-	162,5

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

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

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 e per le stagioni 2015-2018.

Le altre attività materiali e immateriali si riferiscono principalmente a:

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

7. Rapporti con parti correlate

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

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTE						
Fininvest S.p.A.	0,0	1,2	-	0,1	1,2	0,2
ENTITA' CONSOCIATE						
A.C. Milan S.p.A.*	0,0	0,1	-	0,1	2,7	0,0
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,2	-	0,2	0,1	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	2,9	0,3	-	4,4	0,4	(0,0)
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	-	-	0,0	-	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,0	(1,1)	0,0	-	(195,1)
Mediolanum S.p.A.*	0,7	-	-	0,8	-	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	0,0	0,4	-	0,0	0,0	0,0
Totale Consociate	3,6	0,9	(1,1)	5,5	3,3	(195,0)
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
60 DB Entertainment S.L.	-	-	-	-	-	-
Agrupación de Interés Economico Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Auditel S.p.A.	-	1,2	-	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	(0,0)	-	-	0,0	-
Boing S.p.A.	2,4	8,5	0,1	3,6	12,1	11,2
Editora Digital de Medios S.L.	0,0	0,0	-	-	-	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	-	12,9	(0,0)	0,0	15,4	(12,1)
La Fabbrica De la Tele SL	-	5,6	-	-	6,5	-
Mediamond S.p.A.	6,2	1,7	0,2	22,1	2,8	8,0
MegaMedia Televisión SL	0,1	1,1	-	0,0	0,5	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	-	2,3
Pegaso Television INC**	-	-	1,0	2,0	-	4,1
Producciones Mandarin SL	-	4,3	-	-	7,0	-
Supersport Televisión SL	0,3	2,3	-	0,2	1,2	-
Titanus Elios S.p.A.	-	1,1	-	0,0	-	6,1
Tivù S.r.l.	0,7	0,3	-	1,1	0,4	0,0
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	9,7	38,9	1,1	29,1	45,8	19,6
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***	-	0,4	-	-	0,2	(0,5)
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)	-	-	-	-	-	(0,5)
ALTRE PARTI CORRELATE****	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
TOTALE PARTI CORRELATE	13,3	41,5	0,1	34,7	50,5	(176,2)

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

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

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

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

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti di entità consociate sono relativi principalmente a vendite di spazi pubblicitari televisivi; i costi ed i relativi debiti commerciali si riferiscono principalmente all'acquisto di diritti e produzioni televisive ed alle spettanze riconosciute a società collegate a fronte della vendita di spazi pubblicitari gestiti in concessione esclusiva dalle società del Gruppo.

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

I rapporti di debito per finanziamenti e linee di credito nei confronti delle altre società consociate pari a 200,4 milioni di euro sono relativi a contratti nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest) e si riferiscono all'utilizzo del finanziamento revolving della durata di 8 anni accordato dalla stessa nel maggio 2011.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate sono relativi ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso la società Milan A.C. per 9,2 milioni di euro.

8. Garanzie personali prestate ed impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 11,5 milioni di euro di cui 7,7 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España.

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 70,2 milioni di euro. Di tale importo 55,6 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (56,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

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

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici pari complessivamente a 1.395,9 milioni di euro (584,5 milioni di euro al 31 dicembre 2014). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane. L’incremento del periodo si riferisce principalmente a nuovi contratti di volume deal stipulati con Warner Bros International Television Distribution Inc. e Nbc Universal.
- impegni relativi a contratti di contenuti e noleggio programmi per 800,1 milioni di euro, di cui 27,6 verso società collegate. In tale voce sono compresi gli impegni per l’acquisto diritti esclusivi su tutte le piattaforme relativi alla Champions League per il triennio 2015-2018;
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 93,5 milioni di euro di cui 19,4 milioni di euro verso Parti Correlate;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 193,3 milioni di euro;
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 76,2 milioni di euro;
- impegni per l’acquisto di nuove apparecchiature, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società, affitti, locazioni di durata pluriennale, fornitura di servizi EDP e impegni verso associazioni di categoria per l’utilizzo delle opere dell’ingegno per complessivi 270,2 milioni di euro.

9. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo trimestre 2015 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

