



## **Gruppo Mediaset**

*Resoconto Intermedio di Gestione  
al 30 settembre 2014*

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: [www.mediaset.it](http://www.mediaset.it)

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
<b>Premessa .....</b>	<b>3</b>
<b>Relazione intermedia sull'andamento della gestione .....</b>	<b>3</b>
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre.....	9
Analisi dei risultati per aree geografiche.....	11
Risultati economici.....	11
Situazione patrimoniale e finanziaria .....	19
Dipendenti del Gruppo .....	22
Rapporti con Parti correlate.....	23
Facoltà di derogare ( <i>opt-out</i> ) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative .....	23
Eventi successivi al 30 settembre 2014 .....	24
Evoluzione prevedibile della gestione .....	25
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative .....</b>	<b>27</b>
Prospetti contabili consolidati .....	28
Note esplicative.....	34



## ORGANI SOCIALI

---

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente

Fedele Confalonieri

#### Vice Presidente

Pier Silvio Berlusconi

#### Consigliere Delegato

Giuliano Adreani

#### Consiglieri

Marina Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Paolo Andrea Colombo

Mauro Crippa

Bruno Ermolli

Marco Giordani

Alfredo Messina

Gina Nieri

Michele Perini

Niccolò Querci

Carlo Secchi

Attilio Ventura

### Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Giuliano Adreani

Gina Nieri

### Comitato Controllo e Rischi

Carlo Secchi (*Presidente*)

Alfredo Messina

Attilio Ventura

### Comitato per la Remunerazione

Attilio Ventura (*Presidente*)

Paolo Andrea Colombo

Bruno Ermolli

### Comitato per la Governance e per le Nomine

Attilio Ventura (*Presidente*)

Paolo Andrea Colombo

Carlo Secchi

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

Michele Perini (*Presidente*)

Carlo Secchi

Attilio Ventura

### Collegio Sindacale

Mauro Lonardo (*Presidente*)

Francesca Meneghel (*Sindaco Effettivo*)

Ezio Maria Simonelli (*Sindaco Effettivo*)

Massimo Gatto (*Sindaco Supplente*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*)

Riccardo Perotta (*Sindaco Supplente*)

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

## GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

### Principali dati economici

Esercizio 2013			9M 2014		9M 2013	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
<b>3.414,7</b>	<b>100%</b>	<b>Ricavi consolidati netti</b>	<b>2.387,6</b>	<b>100%</b>	<b>2.390,1</b>	<b>100%</b>
2.588,5	75,8%	Italia	1.730,4	72,5%	1.806,6	75,6%
826,8	24,2%	Spagna	658,2	27,6%	583,9	24,4%
<b>246,3</b>	<b>100%</b>	<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)</b>	<b>107,5</b>	<b>100%</b>	<b>109,6</b>	<b>100%</b>
176,1	71,5%	Italia	23,7	22,0%	64,2	58,6%
70,2	28,5%	Spagna	84,2	78,3%	45,4	41,4%
<b>100,2</b>		<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(10,1)</b>		<b>37,8</b>	
<b>8,9</b>		<b>Risultato netto Gruppo</b>	<b>(46,8)</b>		<b>(27,3)</b>	

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2013			30 Settembre 2014		30 Settembre 2013	
mio €			mio €		mio €	
<b>4.436,7</b>		<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>3.910,9</b>		<b>4.449,9</b>	
<b>2.977,7</b>		<b>Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi</b>	<b>2.942,5</b>		<b>2.956,3</b>	
2.119,9		Patrimonio Netto di Gruppo	2.246,8		2.091,2	
857,8		Patrimonio netto di Terzi	695,7		865,1	
<b>(1.459,0)</b>		<b>Posizione Finanziaria netta</b>	<b>(968,4)</b>		<b>(1.493,5)</b>	
<b>1.139,3</b>		<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>835,2</b>		<b>762,3</b>	
<b>549,4</b>		<b>Investimenti</b>	<b>1.577,6</b>		<b>444,6</b>	
-		Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-		-	
<b>4,1</b>		<b>Dividendi distribuiti da controllate</b>	<b>-</b>		<b>4,1</b>	

### Personale

Esercizio 2013			9M 2014		9M 2013	
	%			%		%
<b>5.693</b>	<b>100%</b>	<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)</b>	<b>5.712</b>	<b>100%</b>	<b>5.897</b>	<b>100%</b>
4.401	77,3%	Italia	4.451	77,9%	4.609	78,2%
1.292	22,7%	Spagna	1.261	22,1%	1.288	21,8%
<b>5.882</b>	<b>100%</b>	<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (media)</b>	<b>5.720</b>	<b>100%</b>	<b>5.887</b>	<b>100%</b>
4.574	77,8%	Italia	4.440	77,6%	4.573	77,7%
1.308	22,2%	Spagna	1.280	22,4%	1.314	22,3%

### Principali indicatori

Esercizio 2013			9M 2014		9M 2013	
<b>7,2%</b>		<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti</b>	<b>4,5%</b>		<b>4,6%</b>	
6,8%		Italia	1,4%		3,6%	
8,5%		Spagna	12,8%		7,7%	
<b>2,9%</b>		<b>Risultato ante imposte / Ricavi Netti</b>	<b>-0,4%</b>		<b>1,6%</b>	
<b>0,3%</b>		<b>Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti</b>	<b>-2,0%</b>		<b>-1,1%</b>	
<b>0,01</b>		<b>Utile/(perdita) per azione (euro per azione)</b>	<b>(0,04)</b>		<b>(0,02)</b>	
<b>0,01</b>		<b>Utile/(perdita) per azione diluito (euro per azione)</b>	<b>(0,04)</b>		<b>(0,02)</b>	

## **PREMESSA**

---

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2014 (di seguito “Relazione trimestrale”) è stato redatto ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 Aprile 2008 e predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi.

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

Le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS I.

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

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014**

---

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

Al termine dei primi nove mesi dell’esercizio, l’andamento della gestione conferma le tendenze già delineate nella prima parte dell’anno, che riflettono le diverse condizioni dell’economia e dei mercati nelle due aree geografiche di riferimento per le attività del Gruppo.

In Italia persiste infatti uno scenario deflazionistico nel quale non sono ancora percepibili segnali chiari riferibili all’avvio di una fase di ripresa sostenibile della domanda interna e dei consumi, mentre in Spagna il consolidamento della ripresa economica ha sostenuto una decisa crescita del fatturato pubblicitario e dei margini operativi della controllata Mediaset Espana, che nei mesi di giugno e luglio ha anche beneficiato degli ottimi risultati di ascolto garantiti dalle partite del Mondiale di Calcio disputato in Brasile.

In tale contesto, nel corso del terzo trimestre dell’esercizio, i risultati economici consolidati del Gruppo, in rapporto allo stesso periodo dell’anno precedente hanno comunque evidenziato un sensibile miglioramento, capitalizzando l’andamento estremamente positivo dei ricavi pubblicitari in Spagna e le azioni di ottimizzazione dell’offerta editoriale pianificati in avvio della stagione televisiva autunnale in Italia per fronteggiare la perdurante fase di debolezza della raccolta pubblicitaria nel mercato domestico.

Al termine del periodo in esame, i risultati economici consolidati evidenziano pertanto nel loro complesso un maggiore allineamento rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo dell’anno precedente, come desumibile dai dati economico-finanziari di seguito riportati:

- **I ricavi netti consolidati** ammontano a **2.387,6 milioni di euro**, sostanzialmente in linea rispetto ai 2.390,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2013;
- **Il margine operativo lordo (Ebitda)** è pari a **895,7 milioni di euro**, superiore rispetto ai 867,5 milioni di euro del 2013;

- Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **107,5 milioni di euro**, rispetto ai 109,6 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La redditività operativa si è attestata al **4,5%**, rispetto al 4,6% registrato nel 2013;
- Il **Risultato delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è pari a **-10,1 milioni di euro** rispetto a 37,8 milioni di euro al 30 settembre 2013 e risente per -47,4 milioni di euro della minusvalenza, già contabilizzata al 30 giugno 2014, realizzata a seguito della cessione avvenuta in data 4 luglio 2014 della quota di partecipazione in Digital Plus, determinata sulla base della componente del prezzo di cessione non condizionata ad eventi futuri. L'impatto sul risultato netto consolidato per la quota di competenza del Gruppo derivante da tale operazione è pari a -12,3 milioni di euro.
- Il risultato netto di competenza del Gruppo è negativo per **-46,8 milioni di euro**, rispetto alla perdita di -27,3 milioni euro del 2013.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato è sceso dai 1.459,0 milioni di euro del 31 dicembre 2013 ai **968,4 milioni di euro** del 30 settembre 2014 per effetto della generazione di cassa caratteristica (free cash flow) pari nel periodo a 214,4 milioni di euro e dell'incasso netto pari a 280,2 milioni di euro connesso al collocamento sul mercato della quota di partecipazione del 25% di El Towers avvenuta all'inizio del secondo trimestre dell'esercizio.

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

- Nei primi nove mesi 2014 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.730,4 milioni di euro**, rispetto ai 1.806,6 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** nei primi nove mesi dell'esercizio ha continuato a risentire delle difficili condizioni del mercato di riferimento. In tale contesto la strategia commerciale attuata dalla concessionaria Publitalia è rimasta focalizzata sulla difesa della redditività, evitando di inseguire comportamenti ribassisti sui prezzi applicati da alcuni concorrenti anche a scapito della quota di mercato di breve periodo. Nei nove mesi 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 -4,9%, dato che evidenzia comunque il lento ma progressivo percorso di normalizzazione del mercato pubblicitario rispetto ai trimestri precedenti. Nello stesso periodo del 2013 la riduzione dei ricavi pubblicitari rispetto all'esercizio precedente era stata infatti pari al -13,5%, mentre quella dell'ultimo trimestre del 2013 si era attestata al -6,2%. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nei primi nove mesi dell'esercizio il mercato pubblicitario complessivo ha registrato una flessione pari al -3,3% rispetto allo stesso periodo del 2013.
- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay e dai ricavi generati dall'offerta on demand "Infinity", sono stati pari a **402,5 milioni di euro**, rispetto ai 410,3 milioni di euro dei primi nove mesi 2013.
- I ricavi di **El Towers** nei confronti dei clienti terzi si sono attestati a **39,8 milioni di euro**, in linea con quelli del 2013.





- Nei nove mesi in esame i **costi operativi** (costi del personale, per acquisti, servizi e altri oneri) sono inferiori per **-2,7%** rispetto a quelli registrati nello stesso periodo del 2013, consolidando il processo di riduzione strutturale dei costi di funzionamento raggiunto attraverso le azioni di efficienza realizzate nell'ultimo biennio.
- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è stato pari a **23,7 milioni di euro**, rispetto a 64,2 milioni di euro del 30 settembre 2013. La redditività operativa, si colloca al termine del periodo all' **1,4%** rispetto al 3,6% del 2013.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nel periodo in esame è stato di 10 milioni e 178 mila individui.

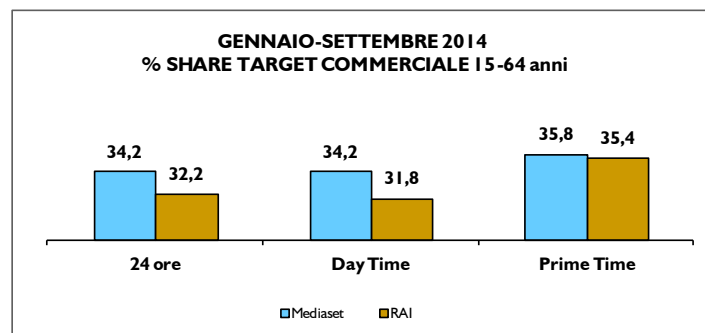
Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 32,3% di share nelle 24 ore, il 32,1% in Day Time e il 33,4% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

Share Mediaset 9 Mesi 2014 (dal 29/12 al 27/09)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
	14,9%	15,0%	14,9%	15,6%	16,4%	15,6%
	6,0%	6,5%	6,0%	7,7%	8,1%	7,7%
	4,9%	5,0%	4,9%	3,9%	3,8%	4,0%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>25,8%</b>	<b>26,5%</b>	<b>25,8%</b>	<b>27,2%</b>	<b>28,3%</b>	<b>27,3%</b>
      	6,5%	6,9%	6,3%	7,0%	7,5%	6,9%
 <b>MEDIASET</b>	<b>32,3%</b>	<b>33,4%</b>	<b>32,1%</b>	<b>34,2%</b>	<b>35,8%</b>	<b>34,2%</b>

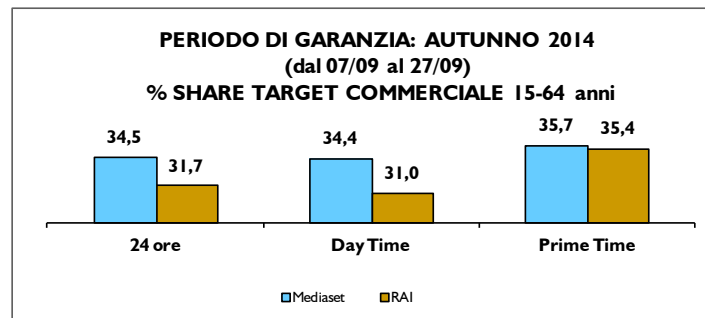
Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership sia nel computo delle tre reti generaliste, sia del totale editore in tutte le fasce orarie. Da segnalare il primo posto di Canale 5 ed il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie sul target 15-64 anni.



Per quanto riguarda il periodo di garanzia, le Reti Mediaset generaliste ottengono una quota d'ascolto individui del 25,9% nelle 24 ore, del 26,2% in Day Time e del 25,9% in Prime Time.

Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 32,7%, al 32,8% in Day Time e al 33% in Prime Time.

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











Nel prospetto seguente sono riportate le ore di emissione di ognuna delle reti Mediaset nel primo trimestre dei due esercizi in esame.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse	9M 2014		9M 2013		Δ	Δ%
Film	3.204	16,3%	3.265	16,6%	(61)	-1,9%
Tv Movie	794	4,0%	854	4,3%	(60)	-7,0%
Miniserie	302	1,5%	335	1,7%	(33)	-9,9%
Telefilm	4.221	21,5%	4.464	22,7%	(243)	-5,4%
Teleromanzo	28	0,1%	106	0,5%	(78)	-73,6%
Sit-com	601	3,1%	500	2,5%	101	20,2%
Soap	199	1,0%	207	1,0%	(8)	-3,9%
Telenovelas	760	3,9%	426	2,2%	334	78,4%
Cartoni	74	0,4%	539	2,7%	(465)	-86,3%
<b>Totale diritti</b>	<b>10.183</b>	<b>51,8%</b>	<b>10.694</b>	<b>54,3%</b>	<b>(511)</b>	<b>-4,8%</b>
Notiziari	2.233	11,4%	2.805	14,2%	(572)	-20,4%
Programmi informativi	1.790	9,1%	1.744	8,9%	46	2,6%
Programmi sportivi	472	2,4%	127	0,7%	345	271,7%
Eventi	143	0,7%	278	1,4%	(135)	-48,6%
Intrattenimento	3.686	18,8%	3.027	15,4%	659	21,8%
Cultura	449	2,3%	290	1,5%	159	54,8%
Televendite	700	3,6%	689	3,5%	11	1,6%
<b>Totale produzioni</b>	<b>9.473</b>	<b>48,2%</b>	<b>8.962</b>	<b>45,7%</b>	<b>511</b>	<b>5,7%</b>
<b>Totale</b>	<b>19.656</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.656</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>

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

- Al termine dei nove mesi del 2014 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **658,2 milioni di euro**, registrando un aumento pari al 12,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **628,3 milioni di euro**, registrando un aumento del 11,3% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Sulla base degli ultimi dati Infoadex disponibili, gli investimenti pubblicitari complessivi del mercato spagnolo sono aumentati nello stesso periodo del 4,9%, mentre il mercato pubblicitario televisivo ha registrato un aumento del 9,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Mediaset España si conferma leader nel mercato pubblicitario televisivo di riferimento con una quota di mercato pari al 44,4%, distanziando il principale concorrente Atresmedia di 2,6 punti percentuali.
- I **costi totali**, pari a **574,0 milioni di euro**, grazie alla costante politica di ottimizzazione e controllo dei costi, hanno subito un incremento pari al 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, dovuto in prevalenza ai costi relativi tra giugno e luglio alla trasmissione dei diritti delle principali partite del Campionato Mondiale di calcio disputato in Brasile e del Campionato mondiale di pallacanestro. Negli ultimi quattro anni il processo di forte controllo dei costi ha determinato una riduzione cumulata pari a 142,7 milioni di euro (-20,1%) senza però intaccare il livello qualitativo delle produzioni.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **84,2 milioni di euro**, rispetto ai 45,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2013, corrispondente a una redditività operativa pari al **12,8%** rispetto al 7,7% dei primi nove mesi del 2013.
- Il complesso dell'offerta televisiva multicanale in chiaro del Gruppo Mediaset España al 30 settembre 2014 include, oltre Telecinco e Cuatro, anche i canali tematici Factoria De Ficción, Boing, Divinity, Energy. Come segnalato *Relazione finanziaria semestrale* al 30 giugno 2014, a seguito dell'esecuzione della sentenza del Tribunale Supremo a partire dal 6 maggio 2014 i canali La Siete e Nueve relativi all'offerta multicanale del Gruppo Mediaset España sono stati "spenti". Mediaset España ha consolidato nel periodo la propria leadership in termini di ascolti. In particolare, nel corso del periodo in esame il Gruppo Mediaset España ha ottenuto un **audience share media** nelle 24 ore sul *totale individui* pari al 30,6%, mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 32,7%.
- Nel corso dei nove mesi del 2014 il consumo televisivo in Spagna è sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente attestandosi a circa 4 ore di consumo giornaliero e con una media giornaliera in termini di ascolto complessivo superiore ai sette milioni di individui.
- Anche l'offerta di Mediaset España sul web consolida nel periodo la propria leadership raggiungendo i 27,7 milioni di utenti unici e 318,9 milioni pagine visitate e diventando il sito di riferimento per i video sul web.

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

Share Mediaset España 9 Mesi 2014	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	14,5%	15,4%	14,1%	13,9%	14,5%	13,6%
	6,5%	5,8%	6,9%	7,9%	7,2%	8,3%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>21,1%</b>	<b>21,2%</b>	<b>21,0%</b>	<b>21,8%</b>	<b>21,7%</b>	<b>21,9%</b>
      *	9,5%	8,3%	10,0%	10,9%	9,3%	11,6%
<b>MEDIASETespaña.</b>	<b>30,6%</b>	<b>29,5%</b>	<b>31,1%</b>	<b>32,7%</b>	<b>31,0%</b>	<b>33,5%</b>

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

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

Palinsesto Telecinco e Cuatro: Ore emesse	9M 2014		9M 2013		Variazione	
Film	868	7%	777	5,9%	91	4,3%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	2.373	18,1%	2.050	15,6%	323	15,8%
Cartoni	-	0,0%	16	0,1%	(16)	-100,0%
<b>Totale diritti</b>	<b>3.241</b>	<b>24,7%</b>	<b>2.844</b>	<b>21,7%</b>	<b>397</b>	<b>13,9%</b>
Quiz-game-show	1.821	13,9%	2.356	18,0%	(535)	-22,7%
Sport	347	2,6%	411	3,1%	(64)	-15,6%
Documentari e altri	5.318	40,6%	5.429	41,4%	(111)	-2,0%
News	1.809	13,8%	1.883	14,4%	(74)	-3,9%
Fiction interna	567	4,3%	181	1,4%	386	328,3%
Altro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>9.862</b>	<b>75,3%</b>	<b>10.260</b>	<b>78,3%</b>	<b>(398)</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Totale</b>	<b>13.104</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.104</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>

### **Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre**

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

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

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

In data **7 luglio** Mediaset e Telefonica hanno sottoscritto un accordo che prevede la cessione a Telefonica dell'11,11% delle attività Mediaset Premium per un corrispettivo di 100 milioni di euro che riflette un equity value di 900 milioni di euro riconosciuto per il 100% delle attività pay del Gruppo Mediaset. In data 31 luglio è stata costituita la società (controllata al 100% da R.T.I. S.p.A.) che a partire dal 2 ottobre ha assunto la denominazione Mediaset Premium S.p.A., nella quale confluiranno entro fine anno le attività pay. Tale operazione segna l'avvio del processo di allargamento internazionale del capitale di Mediaset Premium in una logica di sviluppo delle attività di produzione e distribuzione di contenuti su tutte le piattaforme a pagamento e pone le basi per una partnership tra Mediaset e Telefonica per prossime collaborazioni nelle rispettive attività pay in termini di tecnologia, know how e contenuti.

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

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

In data **23 luglio 2014** El Towers S.p.A. ha siglato un accordo per l'acquisizione di Hightel S.p.A., società che gestisce complessivamente 216 siti ubicati prevalentemente nel Sud Italia che ospitano operatori di telefonia mobile e wifi – Wimax. L'accordo ha previsto la contestuale acquisizione di una quota del 35% del capitale della società, effettuato dalla controllata Towertel S.p.A. mediante versamento di un acconto di euro 5 milioni, mentre l'acquisto del

restante 65% è stato completato in data 31 ottobre come descritto nella sezione *Eventi successivi al 30 settembre 2014*.

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

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

Per effetto di tale operazione la quota di interessenza del Gruppo Mediaset in Mediaset España sulla base delle azioni in circolazione al 30 settembre 2014 passa da 42,1% al 46,0%.

Il **30 settembre 2014**, l'Agcom ha adottato una delibera recante i criteri per la determinazione, da parte del Ministero dello sviluppo economico (MISE) dei contributi a carico degli operatori di rete. Al fine di uniformare i contributi previsti per le diffusioni su frequenze terrestri in tecnica analogica a quelli previsti per le diffusioni in tecnica digitale, l'Agcom (ai sensi della legge n.44/2012 e dell'art. 17, comma 2 bis del T.U. servizi media audiovisivi) con delibera 210/14/CONS pubblicata il 22 maggio 2014, aveva avviato una specifica consultazione pubblica sullo schema di provvedimento recate i criteri per la fissazione, da parte del Ministero dello Sviluppo Economico, dei contributi.

La delibera assume come valore di riferimento il prezzo di aggiudicazione delle frequenze televisive nell'asta pubblica conclusasi a giugno 2014 e prevede un incremento del contributo per ogni multiplex addizionale in funzione anticoncentrativa e degli sconti per l'utilizzazione di tecnologie innovative.

L'Autorità rimanda invece al Ministero la possibilità di individuare degli sconti decrescenti nei primi 4 anni di utilizzo delle frequenze assegnate, per gli operatori di rete integrati quale Elettronica Industriale e nei primi 8 anni, per gli operatori di rete non integrati.

Il contributo annuale che si verrà così a determinare sarà valido a partire dall'anno 2014 fino alla scadenza dei diritti d'uso.

Nell'ambito del quadro dell'attività di investimento partecipativo denominata AD4Venture, che il Gruppo Mediaset ha intrapreso nel corso dell'esercizio 2013, si segnala che la società controllata R.T.I. S.p.A. in data in data **31 luglio 2014** ha sottoscritto una percentuale pari al 11,83% del capitale sociale della società **Springlane GmbH**, società operante nel settore dell'e-commerce di prodotti legati al mondo della cucina (utensili e accessori cucina, elettrodomestici, libri, prodotti alimentari, ecc.) e che in data **25 settembre 2014** ha sottoscritto il 14,1% del capitale sociale della società **Private Griffe S.p.A.**, società operante nel settore dello shopping on-line di capi e accessori di moda di seconda mano.

## **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 ai nove mesi ed al terzo trimestre 2014 e 2013; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2014 ed al 31 dicembre 2013.

### **Risultati economici**

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

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

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

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset: Conto economico</b>				
	<b>Progressivo al 30 Settembre</b>		<b>Terzo Trimestre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.387,6</b>	<b>2.390,1</b>	<b>662,8</b>	<b>653,1</b>
Costo del personale	399,6	395,7	123,6	122,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	1.092,3	1.126,8	311,8	322,5
<b>Costi operativi</b>	<b>1.491,9</b>	<b>1.522,6</b>	<b>435,4</b>	<b>445,0</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>895,7</b>	<b>867,5</b>	<b>227,4</b>	<b>208,1</b>
Ammortamenti Diritti	676,0	629,4	193,6	193,4
Altri ammortamenti e svalutazioni	112,2	128,5	35,8	38,7
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>788,2</b>	<b>757,9</b>	<b>229,4</b>	<b>232,1</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>107,5</b>	<b>109,6</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(24,0)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(56,1)	(50,6)	(15,7)	(19,9)
Risultato delle partecipazioni	(61,4)	(21,2)	(0,8)	(12,6)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>(10,1)</b>	<b>37,8</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(56,4)</b>
Imposte sul reddito	(6,9)	(43,1)	0,3	(2,2)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(58,7)</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(29,8)	(22,0)	(8,1)	1,3
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(46,8)</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(26,3)</b>	<b>(57,3)</b>

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

	<b>Progressivo al 30 Settembre</b>		<b>Terzo Trimestre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	62,5%	63,7%	65,7%	68,1%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>37,5%</b>	<b>36,3%</b>	<b>34,3%</b>	<b>31,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	33,0%	31,7%	34,6%	35,5%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>-0,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-8,6%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-8,8%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	68,1%	n.s.	-1,7%	3,9%

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				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.730,4</b>	<b>1.806,6</b>	<b>473,1</b>	<b>496,2</b>
Costo del personale	319,2	318,1	95,3	96,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	756,4	787,5	202,2	224,5
<b>Costi operativi</b>	<b>1.075,6</b>	<b>1.105,6</b>	<b>297,6</b>	<b>320,8</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>654,8</b>	<b>701,0</b>	<b>175,5</b>	<b>175,4</b>
Ammortamenti Diritti	531,6	520,5	150,1	162,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	99,5	116,3	31,1	34,9
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>631,1</b>	<b>636,8</b>	<b>181,2</b>	<b>197,6</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>23,7</b>	<b>64,2</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(22,2)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(55,5)	(49,0)	(15,9)	(19,3)
Risultato delle partecipazioni	(2,9)	(7,8)	(1,5)	(7,0)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>(34,7)</b>	<b>7,4</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(48,5)</b>
Imposte sul reddito	(6,8)	(34,7)	1,6	(2,4)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(41,5)</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(50,8)</b>
Risultato netto attività discontinue				
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(15,4)	(9,2)	(6,1)	(3,3)
<b>Risultato netto</b>	<b>(56,9)</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(27,6)</b>	<b>(54,1)</b>

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	62,2%	61,2%	62,9%	64,7%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>37,8%</b>	<b>38,8%</b>	<b>37,1%</b>	<b>35,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	36,5%	35,2%	38,3%	39,8%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,6%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>-2,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-9,8%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-10,9%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	19,5%	n.s.	-6,8%	4,9%

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	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
			var.mil / euro	var.%			var.mil / euro	var.%
	2014	2013			2014	2013		
Attività Televisive Integrate	1.690,6	1.766,5	-75,9	-4,3%	459,9	482,6	-22,7	-4,7%
El Towers	174,9	174,8	0,1	0,0%	58,2	58,4	-0,2	-0,4%
Elisioni	(135,1)	(134,7)	-0,4	-0,3%	(45,0)	(44,8)	-0,2	-0,4%
<b>Totale</b>	<b>1.730,4</b>	<b>1.806,6</b>	<b>-76,1</b>	<b>-4,2%</b>	<b>473,1</b>	<b>496,2</b>	<b>-23,1</b>	<b>-4,7%</b>

Risultato operativo per settori di attività	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
			var.mil / euro	var.%			var.mil / euro	var.%
	2014	2013			2014	2013		
Attività Televisive Integrate	(27,7)	17,4	-45,1	n.s.	(24,0)	(39,2)	15,2	38,8%
El Towers	51,4	46,8	4,6	9,8%	18,3	16,9	1,3	7,8%
<b>Totale</b>	<b>23,7</b>	<b>64,2</b>	<b>-40,5</b>	<b>-63,1%</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(22,2)</b>	<b>16,5</b>	<b>74,3%</b>

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

Attività Televisive Integrate	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2014	2013	var.ml/euro	var.%	2014	2013	var.ml/euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.359,9	1.430,2	(70,3)	-4,9%	340,7	369,1	(28,4)	-7,7%
Agenzie	(198,7)	(209,5)	10,8	5,2%	(49,8)	(53,9)	4,0	7,5%
<b>Totale ricavi pubblicitari netti</b>	<b>1.161,3</b>	<b>1.220,7</b>	<b>(59,4)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>290,9</b>	<b>315,3</b>	<b>(24,4)</b>	<b>-7,7%</b>
Ricavi da abbonamenti, prepagato, Infinity	402,5	410,3	(7,8)	-1,9%	128,1	130,1	(2,0)	-1,5%
Altri ricavi	126,9	135,5	(8,6)	-6,4%	40,8	37,2	3,6	9,6%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.690,6</b>	<b>1.766,5</b>	<b>(75,9)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>459,9</b>	<b>482,6</b>	<b>(22,7)</b>	<b>-4,7%</b>
Costi del Personale	286,7	286,3	0,5	0,2%	85,9	86,7	(0,7)	-0,8%
Costi operativi	699,5	727,3	(27,8)	-3,8%	183,1	204,8	(21,7)	-10,6%
Ammortamento Diritti	531,6	520,5	11,1	2,1%	150,1	162,7	(12,6)	-7,8%
Altri ammortamenti e svalutazioni	67,9	82,8	(14,9)	-18,0%	20,6	23,7	(3,1)	-13,1%
Costi infrasettoriali	132,6	132,3	0,3	0,2%	44,2	44,0	0,2	0,5%
<b>Totale Costi</b>	<b>1.718,3</b>	<b>1.749,1</b>	<b>(30,8)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>483,9</b>	<b>521,8</b>	<b>(37,9)</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(27,7)</b>	<b>17,4</b>	<b>(45,1)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(24,0)</b>	<b>(39,2)</b>	<b>15,2</b>	<b>38,8%</b>
% sui ricavi	-1,6%	1,0%			-5,2%	-8,1%		

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

Sull'andamento dei costi complessivi incidono i maggiori costi ed ammortamenti relativi ai diritti sportivi pay, i quali scontano nell'esercizio in corso per 46,8 milioni di euro una minore incidenza delle svalutazioni operate in sede di bilancio 2012. Escludendo tale componente l'andamento dei costi risulta decisamente inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno

precedente in relazione all'attuazione di azioni mirate e di ottimizzazione finalizzate a garantire una migliore correlazione tra offerta editoriale e andamento della dinamica dei ricavi pubblicitari.

(valori in milioni di euro)

EI Towers	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2014	2013	var.ml/euro	var.%	2014	2013	var.ml/euro	var.%
Ricavi vs terzi	39,8	40,1	(0,3)	-0,7%	13,2	13,6	(0,4)	-3,0%
Ricavi infrasettoriali	135,1	134,7	0,4	0,3%	45,0	44,8	0,2	0,4%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>174,9</b>	<b>174,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>58,2</b>	<b>58,4</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-0,4%</b>
Costi del Personale	32,4	31,8	0,6	2,0%	9,4	9,6	(0,2)	-2,3%
Costi operativi	56,9	60,3	(3,3)	-5,5%	19,2	19,8	(0,6)	-3,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	31,7	33,5	(1,8)	-5,5%	10,5	11,2	(0,7)	-6,2%
Costi infrasettoriali	2,5	2,4	0,1	2,4%	0,8	0,8	-	-2,2%
<b>Totale Costi</b>	<b>123,5</b>	<b>128,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>39,9</b>	<b>41,5</b>	<b>(1,5)</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>51,4</b>	<b>46,8</b>	<b>4,6</b>	<b>9,8%</b>	<b>18,3</b>	<b>16,9</b>	<b>1,3</b>	<b>7,8%</b>
% sui ricavi	29,4%	26,8%			31,4%	29,0%		

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

Nei nove mesi in esame il Gruppo EI Towers ha conseguito un incremento del risultato pari a 4,6 milioni di euro e della redditività operativa salita al 29,4%, mediante ulteriori azioni di ottimizzazione dei costi operativi.

## Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

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

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>658,2</b>	<b>583,9</b>	<b>190,2</b>	<b>156,9</b>
Costo del personale	80,4	77,7	28,2	26,1
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	336,4	339,7	109,6	98,1
<b>Costi operativi</b>	<b>416,9</b>	<b>417,4</b>	<b>137,8</b>	<b>124,2</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>241,3</b>	<b>166,5</b>	<b>52,3</b>	<b>32,7</b>
Ammortamenti Diritti	144,5	109,0	43,6	30,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	12,6	12,2	4,7	3,8
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>157,1</b>	<b>121,1</b>	<b>48,3</b>	<b>34,5</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>84,2</b>	<b>45,4</b>	<b>4,1</b>	<b>(1,8)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,6)	(1,6)	0,2	(0,6)
Risultato delle partecipazioni	(58,6)	(13,4)	0,7	(5,6)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>25,0</b>	<b>30,4</b>	<b>5,0</b>	<b>(8,0)</b>
Imposte sul reddito	(0,1)	(8,4)	(1,2)	0,2
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>24,9</b>	<b>22,0</b>	<b>3,8</b>	<b>(7,8)</b>
Risultato netto attività discontinue (Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,3	0,1	0,1	(0,1)
<b>Risultato netto</b>	<b>25,2</b>	<b>22,1</b>	<b>3,8</b>	<b>(8,0)</b>

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	63,3%	71,5%	72,5%	79,2%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>36,7%</b>	<b>28,5%</b>	<b>27,5%</b>	<b>20,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	23,9%	20,7%	25,4%	22,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>12,8%</b>	<b>7,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,2%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-5,1%</b>
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	-0,4%	-27,5%	-25,0%	-2,0%

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)

	Progressivo al 30 settembre			Terzo Trimestre		
	2014	2013	%	2014	2013	%
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>628,3</b>	<b>564,5</b>	<b>11,3%</b>	<b>181,8</b>	<b>146,3</b>	<b>24,2%</b>
Sconti d'agenzia	(28,7)	(26,3)	-9,1%	(8,3)	(1,4)	-473,6%
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>599,6</b>	<b>538,2</b>	<b>11,4%</b>	<b>173,5</b>	<b>144,9</b>	<b>19,8%</b>
Altri ricavi	58,6	45,7	28,2%	16,7	12,0	38,8%
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>658,2</b>	<b>583,9</b>	<b>12,7%</b>	<b>190,2</b>	<b>156,9</b>	<b>21,2%</b>

L'incremento della voce **Altri ricavi**, pari al 28,2%, si riferisce principalmente ai ricavi derivanti da distribuzione di coproduzioni cinematografiche, ai ricavi derivanti dall'attività di gambling e merchandising. In particolare si segnalano le ottime performance di due pellicole cinematografiche "Ocho apellidos vascos" e "El niño" usciti nelle sale a marzo ed agosto che hanno contribuito in maniera significativa all'incremento di tale linea di ricavi.

	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var.%	2014	2013	var. ml/euro	var.%
<b>Costi Operativi</b>	<b>574,0</b>	<b>538,5</b>	<b>35,5</b>	<b>6,6%</b>	<b>186,1</b>	<b>158,7</b>	<b>27,4</b>	<b>17,3%</b>
Costo del personale	80,4	77,7	2,7	3,5%	28,2	26,1	2,1	8,0%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	336,4	339,7	-3,3	-1,0%	109,6	98,1	11,5	11,7%
Ammortamenti diritti	144,5	109,0	35,5	32,6%	43,6	30,7	12,9	42,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	12,6	12,2	0,4	3,3%	4,7	3,8	0,9	23,7%

I **costi totali** del Gruppo Mediaset España nei nove mesi del 2014, grazie alla costante politica di ottimizzazione e controllo dei costi, hanno subito un incremento (6,7%) rispetto ai nove mesi dell'anno precedente considerando, altresì, che nel periodo in esami sono stati sostenuti i costi relativi ai principali match dei Campionati Mondiali di calcio disputati in Brasile e del Campionato del mondo di pallacanestro.

Al 30 settembre 2014, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **84,2 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 45,4 milioni di euro dei primi nove mesi 2014 con una redditività operativa pari al 12,8%.

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

	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var.%	2014	2013	var. ml/euro	var.%
<b>(Oneri) / Proventi finanziari</b>	<b>-56,1</b>	<b>-50,6</b>	<b>-5,5</b>	<b>-11,0</b>	<b>-15,7</b>	<b>-19,9</b>	<b>4,2</b>	<b>21,2</b>

I maggiori oneri finanziari netti, seppur in presenza di un minor indebitamento finanziario medio, sono dovuti sia alla maggior incidenza dei prestiti obbligazionari sul totale dell'indebitamento finanziario (nel corso dello scorso esercizio erano stati collocati due prestiti obbligazionari, dalla controllata El Towers S.p.A successivamente alla fine del primo trimestre e

da Mediaset S.p.A. nel corso dell'ultimo trimestre) ed al conseguente differenziale tra il tasso di remunerazione applicato ai prestiti obbligazionari rispetto a quello applicato all'indebitamento bancario, sia agli oneri derivanti dalla chiusura anticipata di alcune linee di credito.

	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var. %	2014	2013	var. ml/euro	var. %
<b>Risultato delle partecipazioni</b>	<b>-61,4</b>	-21,2	-40,2	-189,4	<b>-0,8</b>	-12,6	11,8	93,9

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

	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2014	2013	var. ml/euro	var. %	2014	2013	var. ml/euro	var. %
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>-10,1</b>	37,8	-47,9	-126,8	<b>-18,5</b>	-56,4	38,0	67,3
Imposte	<b>-6,9</b>	-43,1	36,2	84,0	<b>0,3</b>	-2,2	2,5	114,4
	<i>Tax Rate (%)</i>	<i>-86,4%</i>	<i>-43,3%</i>		<i>-48,7%</i>	<i>-40,6%</i>		
Risultato netto attività discontinue	<b>0,0</b>	0,0	0,0	n.s.	<b>0,0</b>	0,0	0,0	n.s.
Risultato di competenza di terzi azionisti	<b>-29,8</b>	-22,0	-7,8	-35,4	<b>-8,1</b>	1,3	-9,4	n.s.
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>-46,8</b>	-27,3	-19,5	-71,6	<b>-26,3</b>	-57,3	31,1	54,2

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

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

## Situazione patrimoniale e finanziaria

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

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

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

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/09/2014	31/12/2013
Diritti televisivi e cinematografici	2.703,1	1.830,3
Avviamenti	916,0	912,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.122,0	1.218,9
Partecipazioni e altre attività finanziarie	61,7	469,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(796,5)	97,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,4)	(92,5)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.910,9</b>	<b>4.436,7</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.246,8	2.119,9
Patrimonio netto di terzi	695,7	857,8
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.942,5</b>	<b>2.977,7</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>968,4</b>	<b>1.459,0</b>

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

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

La diminuzione della voce **Partecipazioni e altre attività finanziarie** si riferisce per 325,0 milioni di euro alla cessione della partecipazione in Digital Plus effettuato lo scorso 4 luglio e per 16,7 milioni di euro alla riclassifica del valore di carico della partecipazione detenuta in CapitoloSette S.r.l. tra le **Attività non correnti possedute per la vendita** incluse nel **Capitale circolante netto**, a seguito degli accordi di cessione sottoscritti in data 16 ottobre 2014.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Diritti televisivi e cinematografici	2.477,0	1.606,4	226,7	224,1
Avviamenti	265,5	261,9	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	843,0	931,4	279,1	287,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	996,4	1.023,0	18,0	399,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(932,4)	(41,6)	135,9	139,5
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,4)	(92,5)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.554,1</b>	<b>3.688,6</b>	<b>947,0</b>	<b>1.337,9</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.300,9	2.099,5	1.140,7	1.419,1
Patrimonio netto di terzi	79,2	36,6	11,9	12,2
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.380,1</b>	<b>2.136,1</b>	<b>1.152,6</b>	<b>1.431,4</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.174,0</b>	<b>1.552,5</b>	<b>(205,7)</b>	<b>(93,5)</b>

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 settembre 2014 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Mediaset España.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.477,0	226,7	(0,6)	2.703,1
Avviamenti	265,5	287,4	363,2	916,0
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	843,0	279,1		1.122,0
Partecipazioni e altre attività finanziarie	996,4	18,0	(952,7)	61,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(932,4)	135,9	(0,0)	(796,5)
Fondo trattamento di fine rapporto	(95,4)			(95,4)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.554,1</b>	<b>947,0</b>	<b>(590,1)</b>	<b>3.910,9</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.300,9	1.140,7	(1.194,8)	2.246,8
Patrimonio netto di terzi	79,2	11,9	604,7	695,7
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.380,1</b>	<b>1.152,6</b>	<b>(590,1)</b>	<b>2.942,5</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.174,0</b>	<b>(205,7)</b>		<b>968,4</b>

Nel prospetto seguente viene esposto il **rendiconto finanziario** di sintesi per area geografica al fine di apprezzare la contribuzione della dinamica finanziaria nei due periodi. Anche tale prospetto viene esposto in forma riclassificata rispetto allo schema previsto dallo IAS 7, utilizzato per la predisposizione del prospetto di rendiconto finanziario obbligatorio, evidenziando le variazioni della **Posizione finanziaria netta** che rappresenta per il Gruppo l'indicatore più significativo della propria capacità di far fronte alle obbligazioni finanziarie.



(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico Progressivo al 30 settembre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(1.459,0)</b>	<b>(1.712,8)</b>	<b>(1.552,5)</b>	<b>(1.786,5)</b>	<b>93,5</b>	<b>73,7</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>214,4</b>	<b>220,0</b>	<b>117,8</b>	<b>210,3</b>	<b>96,6</b>	<b>9,8</b>
Flusso di cassa operativo (*)	835,2	762,3	592,4	611,1	243,3	151,1
Incremento di immobilizzazioni	(1.577,6)	(444,6)	(1.423,1)	(295,4)	(154,9)	(149,3)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	18,9	43,7	16,3	43,4	2,6	0,3
Variazione Circolante / Altre	938,0	(141,4)	932,4	(148,9)	5,6	7,6
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>(8,4)</b>		<b>(8,4)</b>			
<b>Riacquisti/vendite azioni proprie</b>	<b>(307,5)</b>				<b>(307,5)</b>	
<b>Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate</b>	<b>589,6</b>	<b>1,6</b>	<b>268,4</b>	<b>0,7</b>	<b>321,2</b>	<b>0,9</b>
<b>Dividendi incassati</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>
<b>Dividendi distribuiti</b>		<b>(4,1)</b>		<b>(4,1)</b>		
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>490,7</b>	<b>219,3</b>	<b>378,5</b>	<b>207,5</b>	<b>112,2</b>	<b>11,8</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(968,4)</b>	<b>(1.493,5)</b>	<b>(1.174,0)</b>	<b>(1.579,0)</b>	<b>205,7</b>	<b>85,5</b>

(\*): Risultato netto +/- quota minoritari + ammortamenti +/- accantonamenti netti +/- risultato valutazione partecipazione a equity + variazioni riserve da valutazione - plus/minus su partecipazioni

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **214,4 milioni di euro**. In particolare in Italia si è registrata una generazione di cassa caratteristica positiva pari a 117,7 milioni rispetto ai 210,3 dei primi nove mesi 2013. Sulla dinamica finanziaria del periodo in esame ha principalmente inciso in rapporto a quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente il diverso andamento l'andamento del fatturato pubblicitario.

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

Incrementi di immobilizzazioni Progressivo al 30 settembre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(1.551,5)	(407,5)	(1.402,2)	(276,0)	(149,7)	(131,5)
Variazione anticipi su diritti	(8,2)	(13,9)	(7,1)	(0,7)	(1,1)	(13,2)
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(1.559,7)</b>	<b>(421,4)</b>	<b>(1.409,3)</b>	<b>(276,8)</b>	<b>(150,8)</b>	<b>(144,6)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(17,9)	(23,2)	(13,8)	(18,6)	(4,1)	(4,6)
<b>Totale incremento di immobilizzazioni</b>	<b>(1.577,6)</b>	<b>(444,6)</b>	<b>(1.423,1)</b>	<b>(295,4)</b>	<b>(154,9)</b>	<b>(149,3)</b>

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

Il flusso di cassa negativo per 4,8 milioni di euro correlato alla voce **Variazione area di consolidamento** è relativo agli esborsi sostenuti dalla controllata Towertel S.p.A. per le acquisizioni in data 28 febbraio 2014 della società S.A.R.T. S.r.l. per un corrispettivo, al netto delle disponibilità finanziarie nette di tale società pari a 3,9 milioni di euro e in data luglio del 35% delle società Hightel S.p.A. (società di cui nel corso del quarto trimestre sarà completata l'acquisizione totalitaria) per un importo di 5 milioni di euro.

La voce **Riacquisti/ vendita azioni proprie** si riferisce all'esborso, pari a 307,5 milioni di euro sostenuto per il riacquisto di azioni proprie da parte di Mediaset Espana nel corso del terzo trimestre dell'esercizio.

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie e variazioni di quota in società controllate** include gli incasso derivanti dalle cessioni della quota del 25% nella società controllata El Towers S.p.A. pari a 280,2 e della quota del 22% di Digital Plus a Telefonica per 325 milioni di euro.

Sono inclusi inoltre in tale voce gli esborsi per un controvalore complessivo di 8,2 milioni di euro sostenuti per le acquisizioni da parte della controllata RTI S.p.A. nell'ambito dell'attività di AD4Venture delle quota di partecipazione dell'1,8% della società Jade 1290 GMBH, avvenuta mediante versamento della quota dell'aumento di capitale riservato già sottoscritto al 31 dicembre 2013 e delle quote dell'11,8% di Springlane GmbH e del 14,1% di Private Griffe S.p.A. avvenute nel corso del terzo trimestre.

### Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 settembre 2014 sono pari a **5.712 unità** (5.897 al 30 settembre 2013 e 5.693 al 31 dicembre 2013). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2013 è da attribuire esclusivamente al maggior numero di dipendenti a tempo determinato utilizzati nell'ambito delle attività di produzione televisiva del Gruppo in Italia.

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

Organico puntuale	ITALIA		SPAGNA	
	2014	2013	2014	2013
<b>Al 30 Settembre</b>				
Dirigenti	300	305	110	116
Giornalisti	326	333	145	143
Quadri	856	872	79	79
Impiegati	2.896	2.980	904	927
Operai	73	119	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.451</b>	<b>4.609</b>	<b>1.261</b>	<b>1.288</b>

Organico medio	ITALIA		SPAGNA	
	2014	2013	2014	2013
<b>9 Mesi</b>				
Dirigenti	302	310	115	118
Giornalisti	328	339	145	162
Quadri	859	880	79	81
Impiegati	2.903	2.983	918	930
Operai	48	61	23	23
<b>Totale</b>	<b>4.440</b>	<b>4.573</b>	<b>1.280</b>	<b>1.314</b>

**Rapporti con parti correlate**

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni e delle transazioni con le imprese controllanti, collegate ed a controllo congiunto, consociate, incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 29 luglio 2006, sono riportate nella successiva nota esplicativa 7.

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

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

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

### **Eventi successivi al 30 Settembre 2014**

In data **16 ottobre 2014** RTI S.p.A., 2I Investimenti SGR S.p.A. e due managers della società The Space Entertainment S.p.A. hanno sottoscritto l'accordo per la cessione delle rispettive quote di partecipazione nel Gruppo The Space Cinema al gruppo anglossassone Vue Entertainment, leader europeo del settore dei multiplex cinematografici. A conclusione di un percorso di crescita e consolidamento durato oltre cinque anni, il gruppo The Space nato nel 2009 a seguito della aggregazione dei circuiti Warner Village (apportato da 2I Investimenti) e il circuito Medusa (RTI S.p.A.) si è ormai consolidato come primo circuito cinematografico in Italia con un un totale di 36 multiplex e una leadership di mercato con una quota superiore al 20%.

Il valore dell'operazione riconosciuto per il 100% delle quote di The Space è pari a 105 milioni di euro, di cui 81,7 milioni previsti al closing, e la parte restante corrispondente all'importo massimo riconoscibile dal venditore, condizionatamente all'incasso di crediti fiscali ed al raggiungimento di specifici target di performance da parte di The Space nel 2015.

Al closing dell'operazione, previsto entro la fine del mese di Novembre, il Gruppo Mediaset incasserà dalla vendita della propria quota per la componente fissa del corrispettivo, 36,6 milioni di euro, con una plusvalenza su base consolidata pari a circa 20 milioni di euro.

A seguito dell'accordo quadro siglato in data 23 luglio da El Towers S.p.A., in data **31 ottobre** la società controllata Towertel S.p.A. ha completato l'acquisizione del restante 65% del capitale sociale di Hightel S.p.A. versando contestualmente un secondo acconto sul prezzo pari ad euro 6,2 milioni. Il prezzo definitivo dell'acquisizione sarà determinato entro la fine del corrente esercizio sulla base di parametri in corso di verifica. Hightel S.p.A. detiene il 100% del capitale della società Torre di Nora S.r.l.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

Il quadro economico generale in Italia e la mancanza di segnali riferibili all'avvio di una fase di ripresa della domanda interna e dei consumi, rendono ancora difficile produrre stime attendibili circa l'andamento della raccolta pubblicitaria dei prossimi mesi. In ottobre, l'andamento dei ricavi pubblicitari italiani rimane in linea con quello registrato nei primi nove mesi dell'anno.

Alla luce della persistente mancanza di visibilità sui ricavi, il Gruppo rimane focalizzato sull'efficienza operativa, sulla generazione di cassa e sulla profittabilità nel medio periodo, facendo leva sulla riduzione strutturale dei costi perseguita con successo negli ultimi due anni.

In Spagna, dove invece la ripresa economica si è consolidata, i ricavi pubblicitari dovrebbero continuare a registrare un andamento positivo anche nell'ultima parte dell'esercizio.

Sulla base di queste indicazioni e sul presupposto di un mercato pubblicitario negli ultimi mesi non difforme dai primi mesi dell'anno, il Gruppo dovrebbe comunque conseguire al termine dell'esercizio un risultato netto consolidato in territorio positivo e confermare un livello di indebitamento netto consolidato sostanzialmente in linea con quello registrato al 30 settembre.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente





**Gruppo Mediaset**  
*Prospetti Contabili Consolidati e  
Note Esplicative*

## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2014	31/12/2013
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	464,9	533,6
Diritti televisivi e cinematografici	4.1	2.703,1	1.830,3
Avviamenti	4.1	916,0	912,4
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	657,2	685,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.2	34,9	431,5
Altre attività finanziarie	4.2	41,4	38,3
Attività per imposte anticipate	4.3	505,7	538,7
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>5.323,1</b>	<b>4.970,1</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		45,5	41,8
Crediti commerciali		1.341,1	898,3
Crediti tributari		55,9	66,3
Altri Crediti e attività correnti		277,9	311,1
Attività finanziarie correnti	4.8	56,3	37,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.8	384,6	197,6
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.161,4</b>	<b>1.552,9</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		<b>16,7</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>7.501,2</b>	<b>6.523,0</b>



## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2014	31/12/2013
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(416,7)	(416,7)
Altre riserve	4.5	753,4	504,7
Riserve da valutazione	4.6	(5,8)	(13,9)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.073,2	1.147,4
Utile/(perdita) del periodo		(46,8)	8,9
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>2.246,8</b>	<b>2.119,9</b>
Utile (perdita) di terzi		29,8	13,9
Capitale e riserve di terzi		665,9	843,9
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>695,7</b>	<b>857,8</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI</b>		<b>2.942,5</b>	<b>2.977,7</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		95,4	92,5
Passività fiscali differite	4.3	63,8	66,1
Debiti e passività finanziarie	4.8	1.087,5	1.327,4
Fondi rischi e oneri	4.7	65,4	65,4
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.312,1</b>	<b>1.551,4</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	4.8	242,0	326,3
Debiti verso fornitori		2.632,5	1.201,0
Fondi rischi e oneri	4.7	50,9	95,2
Debiti tributari		9,8	17,7
Altre passività finanziarie	4.8	65,5	54,9
Altre passività correnti		246,0	298,8
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>3.246,6</b>	<b>1.993,9</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>			
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>4.558,7</b>	<b>3.545,3</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>7.501,2</b>	<b>6.523,0</b>

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	9 mesi 2014	9 mesi 2013
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.362,1	2.355,9
Altri ricavi e proventi		25,5	34,2
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>2.387,6</b>	<b>2.390,1</b>
Costo del personale		399,6	395,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		1.092,3	1.126,8
Ammortamenti e svalutazioni		788,2	757,9
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>2.280,1</b>	<b>2.280,4</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>107,5</b>	<b>109,6</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	4.9	(56,1)	(50,6)
Risultato delle partecipazioni		(61,4)	(21,2)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>(10,1)</b>	<b>37,8</b>
Imposte sul reddito	4.10	6,9	43,1
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>(17,0)</b>	<b>(5,3)</b>
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(17,0)</b>	<b>(5,3)</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		(46,8)	(27,3)
- Interessi di minoranza		29,8	22,0
<b>Utile per azione:</b>	4.11		
- Base		(0,04)	(0,02)
- Diluito		(0,04)	(0,02)

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	9 mesi 2014	9 mesi 2013
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>		<b>(17,0)</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico</b>		<b>14,3</b>	<b>(4,4)</b>
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	19,7	(5,8)
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita		-	-
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	(0,2)
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale	4.6	(5,4)	1,6
<b>Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico</b>		<b>(5,2)</b>	<b>(0,6)</b>
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	4.6	(7,2)	(0,8)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale	4.6	2,0	0,2
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>		<b>9,0</b>	<b>(5,0)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>		<b>(8,0)</b>	<b>(10,3)</b>
attribuibile a:			
- soci della controllante		(37,3)	(32,3)
- interessenze di pertinenza di terzi		29,3	22,0

## GRUPPO MEDIASET

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	9 mesi 2014	9 mesi 2013
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>			
Risultato Operativo		107,4	109,6
+ Ammortamenti e svalutazioni		788,2	757,9
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		(5,8)	1,4
+ variazione crediti commerciali		(442,8)	241,8
+ variazione debiti commerciali		698,2	(22,4)
+ variazione altre attività e passività		(34,4)	(68,5)
- interessi (versati)/incassati		(3,3)	(9,5)
- imposte sul reddito pagate		(41,1)	(35,0)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>		<b>1.066,6</b>	<b>975,3</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>			
incassi per vendita di immobilizzazioni		2,6	8,9
incassi per vendita di partecipazioni		325,0	1,8
interessi (versati)/incassati		-	0,1
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(1.551,5)	(407,5)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		(8,2)	(13,9)
Investimenti in altre immobilizzazioni		(17,9)	(23,2)
Investimenti in partecipazioni		(7,4)	(1,4)
Variazione debiti per investimenti	5.1	733,2	(312,7)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		1,6	6,1
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie		13,5	(8,6)
Dividendi incassati		2,5	2,8
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	5.2	(8,4)	-
Variazioni quote in società controllate	5.3	280,2	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>		<b>(234,8)</b>	<b>(747,6)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>			
variazione azioni proprie	5.4	(307,5)	-
variazione netta debiti finanziari		(296,5)	(449,5)
prestito obbligazionario		-	230,0
pagamento dividendi		-	(4,1)
variazione netta altre attività/passività finanziarie		2,4	(1,4)
interessi (versati)/incassati		(43,3)	(43,8)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>		<b>(644,9)</b>	<b>(268,8)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>		<b>187,0</b>	<b>(41,1)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]</b>		<b>197,6</b>	<b>221,8</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]</b>		<b>384,6</b>	<b>180,7</b>

## GRUPPO MEDIASET

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo 1/1/2013</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>504,9</b>	<b>(416,7)</b>	<b>0,6</b>	<b>1.430,7</b>	<b>(287,1)</b>	<b>2.121,9</b>	<b>843,2</b>	<b>2.965,1</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2012	-	-	-	-	-	(287,1)	287,1	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,2)	(4,2)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(2,1)	2,4	-	0,3	-	0,3
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	-	-	-	(1,0)	-	(1,0)	1,0	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	2,3	-	2,3	3,1	5,4
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,2)	-	(4,8)	-	(27,3)	(32,3)	22,0	(10,3)
<b>Saldo 30/09/2013</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>504,6</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>1.147,5</b>	<b>(27,3)</b>	<b>2.091,2</b>	<b>865,1</b>	<b>2.956,3</b>
<b>Saldo al 1/1/2014</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>504,7</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>1.147,4</b>	<b>8,9</b>	<b>2.119,9</b>	<b>857,8</b>	<b>2.977,7</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2013	-	-	-	-	-	8,9	(8,9)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(1,4)	1,4	-	-	-	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	248,7	-	-	(83,0)	-	165,7	(189,1)	(23,4)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(1,5)	-	(1,5)	(2,3)	(3,8)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	9,5	-	(46,8)	(37,3)	29,3	(8,0)
<b>Saldo 30/09/2014</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>753,4</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>1.073,2</b>	<b>(46,8)</b>	<b>2.246,8</b>	<b>695,7</b>	<b>2.942,5</b>

# **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2014**

---

## **I. Criteri di redazione**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

L'adozione di tale principio non ha comportato alcun effetto sull'area di consolidamento nel presente Resoconto intermedio di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In aggiunta alle operazioni societarie già riportate nella relazione Finanziaria Semestrale si segnala che nel corso del terzo trimestre sono state effettuate le seguenti operazioni:

- In data **1° luglio 2014** ha avuto efficacia la fusione per incorporazione della **Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. (S.A.R.T)**, acquisita lo scorso 28 febbraio, nella società controllata Towertel S.p.A. Tale operazione non ha generato effetti sul bilancio consolidato.
- in data **4 luglio 2014**, Mediaset España ha ceduto a Telefonica la quota di partecipazione del 22% detenuta in Distribuidora de Television Digital S.A (Digital Plus-DTS);
- in data **23 luglio 2014** la società controllata Towertel S.p.A. ha acquisito il 35% del capitale sociale della società **Hightel S.p.A.**, società che gestisce complessivamente 216 siti ubicati prevalentemente nel Sud Italia che ospitano operatori di telefonia mobile e wifi – Wimax;
- in data **31 luglio 2014** è stata costituita da parte di RTI S.p.A. la società **Med4 S.p.A.**, società nella quale confluiranno entro fine anno le attività pay del Gruppo. Al 2 ottobre tale società ha cambiato denominazione in Mediaset Premium S.p.A.
- in data **31 luglio 2014** la società controllata R.T.I. S.p.A. ha sottoscritto una percentuale pari al 11,83% del capitale sociale della società **Springlane GmbH**, società operante nel settore dell'e-commerce di prodotti legati al mondo della cucina (utensili e accessori cucina, elettrodomestici, libri, prodotti alimentari, ecc.);



- in data **25 settembre 2014** è stata sottoscritta da parte della società controllata R.T.I. S.p.A. il 14,1% del capitale sociale della società **Private Griffe S.p.A.**, società operante nel settore dello shopping on-line di capi e accessori di moda di seconda mano.

Si segnala, infine, che in data **24 luglio 2014** Mediaset España Comunicación S.A. ha acquistato dalla società Promotora de Informaciones S.A. (PRISA) n° 34.583.221 azioni proprie rappresentative del 8,5% del capitale sociale di Mediaset España stessa; inoltre a seguito della cessione di azioni proprie da parte della controllata Mediaset España Comunicación a fronte dell'esercizio del diritto di opzione degli assegnatari dei piani di stock option, la quota di interessenza del Gruppo Mediaset in tale partecipazione è passata dal 42,128% al 46,026%.

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

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

	Immobili, impianti e macchinari	Diritti televisivi e cinematografici	Avviamenti	Altre immobilizzazioni immateriali
<b>Saldo iniziale 31/12/2013</b>	<b>533,6</b>	<b>1.830,3</b>	<b>912,4</b>	<b>685,3</b>
Aggregazioni di impresa	0,5	-	3,6	-
Acquisizioni	13,2	1.474,0	0,0	90,5
Altri movimenti	(2,1)	77,4	-	(80,4)
Disinvestimenti	(16,2)	(2,6)	-	(0,0)
Ammortamenti e svalutazioni	(64,2)	(676,0)	-	(38,2)
<b>Saldo finale 30/09/2014</b>	<b>464,9</b>	<b>2.703,1</b>	<b>916,0</b>	<b>657,2</b>

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

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

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 1.551,5 milioni di euro di cui 1.474,0 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 77,5 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2013 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*). Come segnalato nella Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, tra gli investimenti del periodo sono compresi per un importo pari a 1.110,0 milioni di euro i diritti assegnati dalla Lega Calcio corrispondenti ai diritti di sfruttamento DTT delle partite delle migliori 8 squadre del Campionato italiano di calcio di serie A per le stagioni dal 2015 al 2018 oltre agli highlights ed ai diritti Diretta Premium di tutte le partite. Si segnala che al 30 settembre la contropartita patrimoniale di tale investimento è rappresentata da debiti commerciali per l'importo complessivo dei diritti

assegnati dalla Lega Calcio e nei crediti commerciali per l'importo oggetto di sub licenza a Sky. Nella voce *Altri movimenti* sono ricompresi, inoltre, decrementi e annulli di diritti precedentemente iscritti.

- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 13,2 milioni di euro, principalmente relativi ad investimenti in corso su postazioni trasmissioni, infrastrutture ed apparecchiature trasmissive in fase di ultimazione. Sulla stessa voce si registrano dismissioni pari a 16,2 milioni di euro relative principalmente a cessioni di decoder.
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 90,5 milioni di euro si riferiscono principalmente ad incrementi nella voce immobilizzazione in corso e acconti per anticipi su futuri acquisti di diritti. Come già commentato nella voce diritti, tra gli *Altri movimenti* sono compresi decrementi pari a 77,5 milioni di euro relativi alla capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori. Si segnala, inoltre, che nel corso dei nove mesi sono stati capitalizzati 15,2 milioni di euro, iscritti nell'esercizio precedente nella voce *Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti* relativi all'implementazione della nuova piattaforma ADSales alla base del nuovo sistema di gestione a supporto della vendita e della fatturazione degli spazi pubblicitari in Italia. Per tale attività immateriale in relazione allo specifico utilizzo a supporto del modello commerciale è stata riconosciuta una vita utile pari a 7 anni determinando un ammortamento di competenza del periodo pari a 1,6 milioni di euro. Rispetto alla vita utile normalmente attribuita ai software pari a 3 anni si è generato nel periodo un effetto di minori ammortamenti pari a 2,2 milioni di euro.

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

	Saldo al 31/12/2013	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	altri movimenti	Saldo al 30/09/2014
Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	431,5	9,1	(327,7)	(61,2)	(16,7)	34,9
Partecipazioni in altre società	7,0	6,0	-	(0,1)	-	12,9
Crediti e altre attività finanziarie	31,3	3,3	(0,3)	-	(5,8)	28,4
<b>Totale</b>	<b>469,8</b>	<b>18,3</b>	<b>(328,1)</b>	<b>(61,2)</b>	<b>(22,5)</b>	<b>76,2</b>

Relativamente alla voce **Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto**, l'effetto negativo del periodo si riferisce per 12,6 milioni di euro alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione del 22% detenuta in DTS Distribuidora de Television Digital S.A. corrispondente al pro-quota del risultato fino al 30 giugno 2014 ed agli ammortamenti delle attività immateriali (sempre a tale data) identificate in sede di allocazione definitiva del prezzo di tale partecipazione per 3,6 milioni di euro. La voce *decrementi* si riferisce principalmente alla cessione, effettuata in data 4 luglio da parte di Mediaset España della quota del 22% detenuta in tale partecipazione, così come commentato nella sezione *Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre*. A seguito di tale cessione il Gruppo ha realizzato una minusvalenza pari a 47,4 milioni di euro iscritta nella voce *Rivalutazioni/(svalutazioni)*.

Si segnala, che al 30 settembre 2014, ai sensi dell'IFRS 5, a seguito della sottoscrizione degli accordi di cessione avvenuti in data 16 ottobre 2014 della partecipazione del 48,96% detenuta

dalla controllata RTI S.p.A. in Capitolosette S.r.l. società a cui fa capo il Gruppo The Space Cinema, negli *Altri movimenti* è iscritta la riclassifica alla voce *Attività non correnti possedute per la vendita* del valore di carico della quota di possesso detenuta in tale partecipazione.

Gli incrementi del periodo si riferiscono al versamento a copertura perdite della società a controllo congiunto Boing S.p.A. pari a 3,6 milioni di euro effettuato dalla società controllata RTI S.p.A. ed all'acquisto del 35% del capitale della società Hightel S.p.A. effettuato dalla società controllata Towertel S.p.A. per un ammontare pari a 5,5 milioni di euro.

Gli incrementi nella voce **Partecipazioni in altre società** si riferiscono alla sottoscrizione:

- del 6,74% del capitale della società *ByHours Travel S.L.* per un importo pari a 0,3 milioni di euro effettuata dalla controllata Mediaset España;
- dell'11,82% del capitale sociale della società *Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L.* per un importo pari a 2,5 milioni di euro effettuata dalla controllata Mediaset España;
- dell'11,83% del capitale sociale della società *Springlane GmbH* per un importo pari a 2,0 milioni di euro effettuato da parte della società controllata R.T.I. S.p.A.;
- del 14,1% del capitale sociale della società *Private Griffe S.p.A.* per un importo pari a 1,2 milioni di euro da parte della società controllata R.T.I. S.p.A.

Tali operazioni si collocano nel quadro delle attività di investimento partecipativo denominata AD4Venture che il Gruppo Mediaset ha intrapreso nel corso dell'esercizio 2013.

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

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

La diminuzione nella voce *Attività per imposte anticipate* pari a 33,0 milioni di euro, si riferisce ai seguenti movimenti:

- incrementi derivanti dall'iscrizione di imposte anticipate generatesi nel periodo a fronte di una base imponibile negativa trasferita dalle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano per 27,7 milioni di euro;
- decrementi relativi all'adeguamento dell'aliquota IRAP dal 3,9% al 3,5%, per 1,8 milioni di euro;
- all'utilizzo di crediti fiscali in capo a Mediaset España generati nei precedenti esercizi a seguito della svalutazione di partecipazioni e resisi disponibili nel periodo pari a 19,2 milioni di euro;
- alla conversione in crediti di imposta per 38,1 milioni di euro delle imposte anticipate iscritte nel 2012 a seguito della svalutazione di attività immateriali in crediti d'imposta così come previsto dall'art.2 co. 56 bis, del D.L. n. 225/2010. Tale meccanismo di conversione, come commentato nel bilancio al 31 dicembre 2013 si attiva al verificarsi di una perdita fiscale e permette di trasformare in credito d'imposta le attività per imposte anticipate iscritte a seguito delle svalutazioni, limitatamente alla quota di perdita relativa

all'imputazione al reddito imponibile dei maggiori ammortamenti fiscali. L'efficacia giuridica della trasformazione decorre dalla data di presentazione della dichiarazione dei redditi.

La parte restante è relativa a decrementi riferibili ad utilizzi connessi all'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali ed economici di attività e passività.

Si segnala, infine, che al 30 settembre 2014, sulla base della stima ai sensi dello IAS 34 della fiscalità corrente e differita di periodo, le imposte anticipate relative a perdite fiscali illimitatamente riportabili ai fini IRES risultano pari a 51,9 milioni di euro recuperabili entro l'orizzonte temporale dei più recenti Piani aziendali di Gruppo.

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

La voce pari a 16,7 milioni di euro si riferisce al valore di carico della partecipazione del 48,96% detenuto in Capitolosette S.r.l a seguito della sottoscrizione degli accordi di vendita di suddetta partecipazione avvenuti in data 16 ottobre 2014 così come prescritto dall'IFRS 5 che prevede la contabilizzazione in tale voce del minore tra il valore contabile ed il fair value della partecipazione al momento in cui la cessione è divenuta altamente probabile, al netto dei costi di vendita.

#### 4.5 Altre riserve

	30/09/2014	31/12/2013
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(0,2)	(0,2)
Riserva da consolidamento	(78,9)	(78,9)
Riserve per operazioni con azionisti terzi	383,4	134,6
Altre Riserve	326,3	326,3
<b>Totale</b>	<b>753,4</b>	<b>504,7</b>

La variazione intervenuta nel corso dei nove mesi nella voce *Riserve per operazioni con azionisti terzi* pari a 248,8 milioni di euro si riferisce all'iscrizione della plusvalenza, al netto del relativo effetto fiscale, originatasi a seguito del collocamento del 25% pari a n. 7.065.600 azioni ordinarie della società controllata El Towers S.p.A. così come commentato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014.

#### 4.6 Riserve da valutazione

	30/09/2014	31/12/2013
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	4,2	(10,1)
Piani di Stock Option	12,5	13,9
Utili/(Perdite) attuariali	(22,5)	(17,7)
<b>Totale</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(13,9)</b>

Il seguente prospetto illustra le movimentazioni intervenute nel corso dei nove mesi:

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/09
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(10,1)	(0,1)	(0,7)	2,3	18,2	(5,4)	4,2
di cui:	-						-
- copertura rischio cambio	(9,6)	(0,1)	0,0	2,3	20,9	(6,4)	7,2
- copertura rischio tasso	(0,5)	-	(0,7)	-	(2,7)	0,9	(2,9)
Piani di stock option	13,9	(1,4)	-	-	-	-	12,5
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(17,7)	(6,6)	-	-	-	1,8	(22,5)
<b>Totale</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>2,3</b>	<b>18,2</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(5,8)</b>

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

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

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

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

#### 4.7 Fondi Rischi e Passività Potenziali

La diminuzione relativa ai fondi rischi, pari a 44,3 milioni di euro, è principalmente riferibile all'utilizzo di fondi stanziati lo scorso 31 dicembre 2013 a seguito del manifestarsi di tali passività nel corso dei nove mesi dell'esercizio. Di tali utilizzi 13,9 milioni di euro si riferiscono alla quota di competenza del periodo dei fondi stanziati nell'esercizio 2012 per riflettere ai sensi dello IAS 37 l'onerosità di alcuni contratti pluriennali relativi ad eventi sportivi il cui valore residuo al 30 settembre 2014 è pari a 3,3 milioni di euro.

Con riferimento ai principali procedimenti giudiziari in corso ed alle passività potenziali relativi al Gruppo Mediaset nel corso del terzo trimestre non sono avvenuti fatti e circostanze tali da modificare quanto già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2013 e nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014.

Con riferimento ai contenziosi tributari legati al "Processo diritti Mediaset", in data 21 ottobre 2014 sono stati notificati gli inviti al contraddittorio ex art. 5 D.Lgs. 218/1997 per la definizione delle annualità dal 2005 al 2008.

Al 30 settembre 2014, in merito a tali contenziosi, risulta iscritto in Mediaset S.p.A. un fondo rischi per 1,8 milioni di euro pari alla stima del costo massimo per la chiusura delle annualità successive al 2004 come già segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2013.

#### 4.8 Posizione Finanziaria Netta

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

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

	30/09/2014	31/12/2013
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	384,5	197,6
Titoli e attività finanziarie correnti	8,3	5,5
<b>Liquidità</b>	<b>392,8</b>	<b>203,1</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>33,5</b>	<b>32,3</b>
Debiti verso banche	(239,0)	(315,1)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(41,6)	(38,2)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(26,7)	(21,9)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(307,3)</b>	<b>(375,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>119,1</b>	<b>(139,8)</b>
Debiti verso banche non correnti	(197,5)	(427,0)
Prestiti obbligazionari	(884,8)	(890,9)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(5,1)	(1,4)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.087,4)</b>	<b>(1.319,3)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(968,4)</b>	<b>(1.459,0)</b>

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** si riferisce a titoli obbligazionari e fondi detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. (5,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013). La voce comprende inoltre il fair value di strumenti finanziari di copertura per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti per 0,2 milioni di euro.

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende contributi governativi ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film e Taodue deliberati dagli enti competenti ma non ancora erogati per complessivi 22,9 milioni di euro (22,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013), rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. per 9,7 (8,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013) ed altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 0,9 milioni di euro (0,8 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

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

La diminuzione del periodo pari a 76,1 milioni di euro si riferisce al minor utilizzo delle linee di credito a breve.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende principalmente la quota corrente dei prestiti obbligazionari per 37,7 milioni di euro (26,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013), la quota corrente di linee di credito committed per 3,0 milioni di euro (11,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e la quota corrente del fair value degli strumenti derivati collar a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie a medio – lungo termine per 0,8 milioni di euro (0,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 21,4 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. (11,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013), 2,3 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (7,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 2,7 (3,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

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

La variazione rispetto al 31 dicembre 2013 pari a 229,5 milioni di euro si riferisce alla chiusura anticipata di due finanziamenti per un importo nominale complessivo di 240 milioni di euro (iscritti lo scorso anno al loro costo ammortizzato per un valore di 229,6 milioni di euro).

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

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

- al prestito emesso da Mediaset S.p.A. in data 1 febbraio 2010 per un valore nominale complessivo pari a 300,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 308,3 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 383,9 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 230,3 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 (1,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati collar a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie a medio – lungo termine per 3,9 milioni di euro.

#### 4.9 Oneri e proventi finanziari

	9 mesi 2014	9 mesi 2013
Proventi per interessi su attività finanziarie	2,5	1,2
Oneri per interessi su passività finanziarie	(42,6)	(36,3)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(15,7)	(16,7)
Utili (perdite) su cambi	(0,3)	1,2
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>	<b>(56,1)</b>	<b>(50,6)</b>

Nella voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* sono inclusi gli interessi passivi di competenza del periodo relativi ai prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo Mediaset e dal Gruppo El Towers per complessivi 34,0 milioni di euro (15,7 milioni di al 30 settembre 2013).

Nei nove mesi del 2014 la voce *Altri proventi/(oneri) finanziari* si riferisce principalmente agli oneri conseguenti alla chiusura anticipata di linee di credito ed alla quota di competenza del periodo delle commissioni dovute al rilascio della fidejussione bancaria richiesta dalla UEFA a seguito dell'assegnazione dei diritti della Champions League.

#### 4.10 Imposte del periodo

	9 mesi 2014	9 mesi 2013
Imposte IRES e IRAP	(8,7)	(13,2)
Imposte società estere	18,3	19,4
Imposte anticipate e differite	(2,7)	36,8
<b>Totale</b>	<b>6,9</b>	<b>43,1</b>

La voce *imposte IRES e IRAP* include, gli oneri a fronte della stima dell'imposizione ai fini IRAP di competenza del periodo e della stima dell'imposizione IRES per le società che non aderiscono al consolidato fiscale e proventi pari a 27,7 milioni di euro a fronte di una base imponibile consolidata IRES negativa delle società che aderiscono al consolidato fiscale con contropartita patrimoniale tra le imposte anticipate. Nel periodo precedente in tale voce erano inclusi oneri pari a 15,1 milioni di euro relativi alla definizione nel corso del 2013 da parte del Gruppo di contenziosi tributari.



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. Si segnala, inoltre, che tale voce include nel periodo l'effetto sulle attività per imposte anticipate e sulle passività per imposte differite della variazione dell'aliquota IRAP passata dal 3,9% al 3,5% (prevista dal D.L 24 aprile 2014 n° 66) per un importo complessivo pari a 1,8 milioni di euro.

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

#### 4.11 Utile/(perdita) per azione

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

	9 mesi 2014	9 mesi 2013
<b>Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)</b>	<b>(46,8)</b>	<b>(27,3)</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS base</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,02)</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS diluiti</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,02)</b>

L'utile per azione viene determinato rapportando il risultato netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo, al netto delle azioni proprie. L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto nel calcolo del numero di azioni in circolazione e del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati.

## **5. Rendiconto Finanziario**

### **5.1 Variazione dei debiti per investimenti**

Nella voce sono inclusi i 110,0 milioni di euro relativi al debito nei confronti della Lega Calcio a seguito dell'assegnazione dei diritti relativi al Campionato di Serie A al netto dei crediti commerciali per l'importo oggetto di sub licenza di tali diritti a Sky Italia.

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

La voce si riferisce all'impatto sulle disponibilità liquide del periodo derivante dall'acquisto del 100% del capitale della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. per 3,3 milioni di euro ed all'effetto dell'acquisizione da parte della società controllata Towertel S.p.A. della partecipazione in Hightel S.p.A.

### **5.3 Variazione quote in società controllate**

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

### **5.4 Variazione di azioni proprie**

L'importo si riferisce all'uscita di cassa pari a 307,5 milioni di euro relativa al riacquisto da parte di Mediaset España di n° 34.583.221 azioni proprie rappresentative del 8,5% del capitale sociale di Mediaset España stessa.

## 6. Informativa di settore

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

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

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

### Settori geografici

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

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

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale del settore geografico Italia sono relativi principalmente al valore di carico delle partecipazioni detenute in Mediaset España (41,6%) e Mediacinco Cartera S.L. (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, che ne detiene la quota del 75%) ed al finanziamento concesso da Mediaset Investment S.a.r.l. a Mediacinco Cartera S.L. pari al 30 settembre 2014 a 11,1 milioni di euro.

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

30 settembre 2014	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	1.729,4	658,2		2.387,6
Ricavi Infrasettoriali	1,0	-	(1,0)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.730,4</b>	<b>658,2</b>	<b>(1,0)</b>	<b>2.387,6</b>
%	72%	28%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>23,7</b>	<b>84,2</b>	<b>(0,4)</b>	<b>107,5</b>
%	22%	78%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(55,5)	(0,6)	-	(56,1)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(2,8)	(11,0)	-	(13,8)
Risultato altre partecipazioni	(0,1)	(47,6)		(47,7)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(34,7)</b>	<b>25,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(10,1)</b>
Imposte	(6,8)	(0,1)	-	(6,9)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(41,5)</b>	<b>24,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(17,0)</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>(41,5)</b>	<b>24,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(17,0)</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(56,9)	25,2	(15,1)	(46,8)
- Terzi	15,4	(0,3)	14,7	29,8
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	6.682,8	1.422,3	(603,8)	7.501,2
Passività	4.302,7	269,6	(13,6)	4.558,7
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	1.423,1	154,9	(0,5)	1.577,6
Ammortamenti e svalutazioni	631,1	157,1	(0,1)	788,2
Altri costi di natura non monetaria	(0,2)	(0,5)	-	(0,7)

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

30 settembre 2013	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	1.806,2	583,9		2.390,1
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.806,6</b>	<b>583,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2.390,1</b>
%	76%	24%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>64,2</b>	<b>45,4</b>		<b>109,6</b>
%	59%	41%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(49,0)	(1,6)	-	(50,6)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(4,6)	(15,0)	-	(18,0)
Risultato altre partecipazioni	(3,2)	1,6		(3,2)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>7,4</b>	<b>30,4</b>	-	<b>37,8</b>
Imposte	(34,7)	(8,4)	-	(43,1)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(27,3)</b>	<b>22,0</b>	-	<b>(5,3)</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>(27,3)</b>	<b>22,0</b>	-	<b>(5,3)</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(36,5)	22,1	(12,9)	(27,3)
- Terzi	9,2	(0,1)	12,9	22,0
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.408,9	1.740,8	(611,0)	6.538,7
Passività	3.311,2	292,4	(21,2)	3.582,4
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	295,4	149,3	-	444,6
Ammortamenti e svalutazioni	636,8	121,1	(0,0)	757,9
Altri costi di natura non monetaria	(6,1)	(0,7)	-	(6,9)

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

### Italia: Settori di attività

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

<b>Dati Economici 9 Mesi 2014</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Ricavi esterni	1.690,6	39,8		1.730,4
Ricavi Infrasettoriali	-	135,1	(135,1)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.690,6</b>	<b>174,9</b>	<b>(135,1)</b>	<b>1.730,4</b>
%	98%	10%	-8%	100%
Costi Operativi verso terzi	(986,2)	(89,3)	-	(1.075,5)
Costi Operativi Infrasettoriali	(132,6)	(2,5)	135,1	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(1.118,8)</b>	<b>(91,8)</b>	<b>135,1</b>	<b>(1.075,5)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(599,5)	(31,7)	-	(631,2)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(27,7)</b>	<b>51,4</b>	<b>-</b>	<b>23,7</b>

<b>Dati Economici 9 Mesi 2013</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Ricavi esterni	1.766,5	40,1		1.806,6
Ricavi Infrasettoriali	-	134,7	(134,7)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.766,5</b>	<b>174,8</b>	<b>(134,7)</b>	<b>1.806,6</b>
%	98%	10%	-7%	100%
Costi Operativi verso terzi	(1.013,6)	(92,1)	-	(1.105,7)
Costi Operativi Infrasettoriali	(132,3)	(2,4)	134,7	-
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(1.145,9)</b>	<b>(94,5)</b>	<b>134,7</b>	<b>(1.105,6)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(603,3)	(33,5)	-	(636,8)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>17,4</b>	<b>46,8</b>	<b>0,0</b>	<b>64,2</b>

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 30 settembre 2014</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.477,0	-	-	2.477,0
Altre attività materiali e immateriali	552,1	292,5	(1,6)	843,0
Avviamenti	142,8	457,9	(335,1)	265,5
Crediti commerciali v/terzi	1.193,7	36,7	-	1.230,4
Magazzino	38,3	2,7	-	41,0
<b>Attività operative</b>	<b>4.403,8</b>	<b>789,7</b>	<b>(336,7)</b>	<b>4.856,8</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	1.402,2	-	-	1.402,2
Altri investimenti	8,3	5,5	-	13,8
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>1.410,5</b>	<b>5,5</b>	<b>-</b>	<b>1.416,0</b>

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

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 30 settembre 2013</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	1.752,1	-	-	1.752,1
Altre attività materiali e immateriali	613,9	324,9	(1,4)	937,4
Avviamenti	142,8	454,5	(335,1)	262,2
Crediti commerciali v/terzi	588,0	36,2	-	624,2
Magazzino	26,9	2,9	-	29,8
<b>Attività operative</b>	<b>3.123,6</b>	<b>818,5</b>	<b>(336,5)</b>	<b>3.605,6</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	276,0	-	-	276,0
Altri investimenti	14,5	4,1	-	18,6
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>290,5</b>	<b>4,1</b>	<b>-</b>	<b>294,6</b>

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

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

Le altre attività materiali e immateriali si riferiscono principalmente a:

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

## 7. Rapporti con parti correlate

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

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
<b>ENTITA' CONTROLLANTE</b>						
Fininvest S.p.A.	0,1	3,7	-	1,3	1,2	0,3
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>						
A.C. Milan S.p.A.*	0,3	0,3	-	0,1	3,9	0,0
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,5	-	0,3	0,3	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	9,6	0,7	-	5,1	0,5	(0,0)
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,0	(3,9)	0,0	-	(197,7)
Mediolanum S.p.A.*	3,1	0,0	-	0,0	-	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	0,0	0,5	-	0,0	0,0	-
<b>Totale Consociate</b>	<b>13,1</b>	<b>2,1</b>	<b>(3,9)</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>(197,7)</b>
<b>ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO</b>						
60 DB Entertainment S.L.	-	0,0	-	-	-	-
Agrupación de Interés Económico Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Auditel S.p.A.	-	3,4	-	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	0,0	1,9	-	-	2,3	-
Boing S.p.A.	7,3	24,7	0,2	12,7	7,2	6,5
Capitolosette S.r.l.**	0,8	0,3	0,0	0,7	0,4	0,8
DTS Distribuidora de Television Digital SA	0,0	11,4	-	-	-	-
Editora Digital de Medios S.L.	0,0	0,2	-	0,1	0,1	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,3	29,7	(0,1)	0,1	8,8	(17,2)
Hightel S.p.A.	-	-	-	-	-	-
La Fabbrica De la Tele SL	-	19,9	-	-	8,7	-
Mediamond S.p.A.	21,0	4,9	0,2	13,9	2,3	10,0
MegaMedia Televisión SL	0,1	3,1	-	0,1	0,5	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	-	(0,1)
Netsonic SL	-	0,1	-	-	-	0,7
Pegaso Television INC**	-	-	0,7	2,0	-	4,2
Producciones Mandarina SL	0,0	10,5	-	0,0	4,3	-
Supersport Televisión SL	1,2	10,9	0,0	0,5	1,3	-
Titanus Elios S.p.A.	-	3,1	-	0,0	-	6,1
Tvù S.r.l.	1,5	0,9	-	0,8	0,4	0,2
<b>Totale Collegate e a Controllo Congiunto</b>	<b>32,2</b>	<b>125,0</b>	<b>1,0</b>	<b>30,8</b>	<b>36,3</b>	<b>11,0</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***</b>	<b>-</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,0)</b>
<b>FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,0)</b>
<b>ALTRE PARTI CORRELATE****</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>45,4</b>	<b>132,6</b>	<b>(2,9)</b>	<b>37,9</b>	<b>42,7</b>	<b>(187,4)</b>

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

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

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

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



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

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

I rapporti di debito per finanziamenti e linee di credito nei confronti delle altre società consociate pari a 200,5 milioni di euro sono relativi a contratti nei confronti di Mediobanca (società collegata del Gruppo Fininvest) e si riferiscono all'utilizzo del finanziamento revolving della durata di 8 anni accordato dalla stessa nel maggio 2011.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate sono relativi ad entrate per 12,8 milioni di euro dalla società Fininvest S.p.A. a fronte del pagamento del credito oggetto di manleva riconosciuto con l'atto transattivo sottoscritto il 5 marzo 2010 e ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso la società Milan A.C. per 16,9 milioni di euro. Nel corso dei nove mesi sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 2,5 milioni di euro.

## 8. Garanzie personali prestate ed impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 23,4 milioni di euro (30,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Di tale importo 15,5 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (25,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 65,3 milioni di euro (76,7 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Di tale importo 57,6 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (61,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

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

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici pari complessivamente a 709,3 milioni di euro (878,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane;
- impegni relativi a contratti di contenuti e noleggio programmi per 834,5 milioni di euro, di cui 33,1 milioni di euro verso società collegate (241,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013). La variazione del periodo si riferisce principalmente agli impegni per l’acquisto diritti esclusivi su tutte piattaforme relativi alla Champions League per il triennio 2015-2016, 2016-2017, 2017-2018;
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 116,9 milioni di euro (123,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013) di cui 7,2 milioni di euro verso Parti Correlate;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 227,3 milioni di euro (239,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013);
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 81,6 milioni di euro (108,0 milioni di euro al 31 dicembre 2013);
- impegni per l’acquisto di nuove apparecchiature, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società, affitti, locazioni di durata pluriennale, fornitura di servizi EDP e impegni verso associazioni di categoria per l’utilizzo delle opere dell’ingegno per complessivi 193,9 milioni di euro (163,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

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

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

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

