

GRUPPO MEDIASET



**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO
2010**

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre	9
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	10
<i>Risultati economici</i>	10
<i>Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i>	20
Dipendenti del Gruppo	23
Rapporti con Parti correlate.....	23
Eventi successivi al 30 giugno 2010	24
Evoluzione prevedibile della gestione	25
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	27
Prospetti contabili consolidati	28
Note esplicative.....	34
Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione consolidata al 30 giugno 2010	51
Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.....	53
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato	57
Prospetto partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e successive modificazioni.....	61

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	Presidente Vice Presidente Consigliere Delegato Consiglieri	Fedele Confalonieri Pier Silvio Berlusconi Giuliano Adreani Marina Berlusconi Pasquale Cannatelli Paolo Andrea Colombo Mauro Crippa Bruno Ermolli Luigi Fausti Marco Giordani Alfredo Messina Gina Nieri Niccolò Querci Carlo Secchi Attilio Ventura
Comitato Esecutivo		Fedele Confalonieri Pier Silvio Berlusconi Giuliano Adreani Gina Nieri
Comitato per il Controllo Interno		Carlo Secchi (<i>Presidente</i>) Alfredo Messina Attilio Ventura
Comitato per la Remunerazione		Bruno Ermolli (<i>Presidente</i>) Paolo Andrea Colombo Attilio Ventura
Comitato per la Governance		Attilio Ventura (<i>Presidente</i>) Paolo Andrea Colombo Carlo Secchi
Collegio Sindacale	Presidente Sindaci Effettivi Sindaci Supplenti	Alberto Giussani Francesco Vittadini Silvio Bianchi Martini Mario D'Onofrio Antonio Marchesi
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young S.p.A.

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2009			I° Semestre 2010		I° Semestre 2009	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.882,9	100%	Ricavi consolidati netti	2.277,8	100%	1.951,7	100%
3.228,8	83,2%	Italia	1.817,2	79,8%	1.631,6	83,6%
656,3	16,9%	Spagna	461,0	20,2%	320,8	16,4%
601,5	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	485,2	100%	374,4	100%
478,7	79,6%	Italia	339,0	69,9%	280,5	74,9%
122,8	20,4%	Spagna	146,3	30,2%	93,9	25,1%
448,4	11,5%	Risultato ante imposte	454,8	20,0%	316,5	16,2%
272,4	7,0%	Risultato netto Gruppo Mediaset	241,6	10,6%	180,8	9,3%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2009		30 Giugno 2010	30 Giugno 2009
mio €		mio €	mio €
4.090,3	Capitale Investito Netto	4.090,9	4.198,5
2.583,3	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.614,6	2.437,5
2.331,8	Patrimonio Netto di Gruppo	2.370,7	2.233,3
206,5	Patrimonio netto di Terzi	243,9	204,2
(1.552,0)	Posizione Finanziaria netta	(1.476,3)	(1.761,0)
1.627,2	Flusso di cassa operativo	928,4	804,0
1.319,4	Investimenti	534,6	478,3
431,8	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	250,0	431,9
102,8	Dividendi distribuiti da controllate	23,6	102,7

Personale

Esercizio 2009			I° Semestre 2010		I° Semestre 2009	
	%		%	%		%
5.834	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.779	100,0%	5.896	100,0%
4.727	81,0%	Italia	4.680	81,0%	4.752	80,6%
1.107	19,0%	Spagna	1.099	19,0%	1.144	19,4%
6.095	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.779	100,0%	6.322	100,0%
4.956	81,3%	Italia	4.677	80,9%	5.170	81,8%
1.139	18,7%	Spagna	1.102	19,1%	1.152	18,2%

Principali indicatori

Esercizio 2009			I° Semestre 2010		I° Semestre 2009	
15,5%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti		21,3%		19,2%	
14,8%	Italia		18,7%		17,2%	
18,7%	Spagna		31,7%		29,2%	
11,5%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti		20,0%		16,2%	
7,0%	Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti		10,6%		9,3%	
0,24	Utile per azione (euro per azione)		0,21		0,16	
0,24	Utile per azione diluito (euro per azione)		0,21		0,16	

PREMESSA

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

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

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

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2010

Sintesi dei risultati di Gruppo

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio in corso il contesto economico generale ha continuato ad essere caratterizzato da molteplici ed opposti segnali che sembrano non contribuire in prospettiva a ridurre l'incertezza circa i tempi e le modalità di uscita dalla recessione.

Da un lato le indicazioni congiunturali desumibili dai tassi di crescita del PIL sono stati nei primi mesi dell'anno prevalentemente positive, anche se con incrementi più marcati per i paesi emergenti e meno sostenuti per le principali aree economiche dell'Occidente. Tali dati, seppur accompagnati da tassi di disoccupazione che nell'area Ocse hanno toccato i massimi dal dopoguerra, lasciavano presagire il consolidamento di uno scenario di lenta ma progressiva ripresa.

Dall'altro la crisi greca, comunque latente sin dall'inizio dell'anno, ha contribuito invece a modificare radicalmente gli equilibri di aspettative che si stavano gradualmente ricostruendo dopo lo shock Lehman, determinando un immediato deprezzamento dell'euro e un rapido riposizionando della combinazione delle politiche economiche e monetarie dei Paesi appartenenti all'UE.

In tale contesto, si sono comunque consolidati soprattutto in Italia i segnali di ripresa del mercato pubblicitario già delineati nel corso del primo trimestre. Beneficiando in Italia di tale maggiore dinamismo ed in Spagna del nuovo quadro regolamentare in vigore sul fronte della raccolta pubblicitaria dall'inizio del 2010, il Gruppo che nello stesso periodo dell'anno precedente aveva negativamente risentito della fase più acuta della crisi economica, ha ottenuto in entrambi i mercati geografici di riferimento significativi incrementi della raccolta pubblicitaria

e conseguentemente una decisa crescita dei risultati economici di periodo, come di seguito sintetizzato:

- **I Ricavi netti consolidati** hanno raggiunto i **2.277,8 milioni di euro**, in aumento del **16,7%**;
- **Il Risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **485,2 milioni di euro**, con un incremento del 29,6% rispetto ai 374,4 milioni di euro registrati nel primo semestre dell'anno precedente. La **redditività operativa** si è attestata al **21,3%**, rispetto al 19,2% registrato nello stesso periodo del 2009;
- **L'utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **454,8 milioni di euro** rispetto ai 316,5 milioni di euro al 30 giugno 2009, beneficiando anche della sensibile riduzione degli oneri finanziari e del miglioramento del risultato delle partecipate.
- **L'utile netto di competenza del Gruppo** è risultato pari a **241,6 milioni di euro**, in aumento del 33,7% rispetto ai 180,8 milioni euro del primo semestre 2009.
- La **posizione finanziaria netta consolidata** è passata da -1.552,0 milioni di euro del 31 dicembre 2009 a **-1.476,3 milioni di euro** al 30 giugno 2010 in virtù della sensibile generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) del periodo pari a **373,3 milioni di euro** (in netta crescita rispetto ai 121,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2009) che ha più che compensato le uscite connesse alla distribuzione dei dividendi.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nei primi sei mesi del 2010 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.817,2 milioni di euro**, registrando una crescita del 11,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sostenuta sia dei maggiori ricavi pubblicitari che dal forte incremento di quelli relativi all'attività di Mediaset Premium.
- La **raccolta pubblicitaria** lorda sulle reti Mediaset è stata pari a **1.442,5 milioni di euro**, registrando un aumento pari al 5,3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Il dato relativo alla raccolta pubblicitaria complessiva, comprensiva anche della vendita di spazi sugli altri mezzi in concessione del Gruppo, principalmente costituiti dagli altri canali televisivi digitali in chiaro e a pagamento, ha registrato nello stesso periodo una crescita superiore, pari al 6,8%. I dati del semestre in esame riflettono, nonostante la marcata discontinuità ancora riscontrabile nell'andamento dei principali indicatori congiunturali (fiducia delle famiglie, andamento dei consumi), il progressivo consolidamento di una fase di mercato caratterizzata da una apprezzabile ripresa della propensione all'investimento pubblicitario di molti settori merceologici. In tale contesto le performance delle due concessionarie del Gruppo sono comunque risultate ancora una volta superiori rispetto all'andamento del resto del mercato. Sulla base dei dati stimati da *Nielsen* relativi ai primi cinque mesi dell'anno, gli investimenti pubblicitari complessivi hanno infatti registrato in tale periodo una crescita pari al 3,8%. Publitalia conferma ancora una volta il suo ruolo trainante del mercato, infatti al netto del suo risultato, la crescita registrata scende al 2,1%.
- **I costi televisivi totali**, si sono mantenuti, pur in presenza di un'offerta multichannel digitale ulteriormente ampliata, in linea rispetto a quelli complessivamente registrati nel primo semestre 2009 senza pregiudicare i risultati d'ascolto.

- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay, hanno registrato un significativo incremento, passando da 148,3 milioni di euro del primo semestre 2009 ai **229,7** milioni di euro del 2010; i clienti attivi al 30 giugno 2010 sono pari a circa 4,4 milioni rispetto ai 3,7 del 31 Dicembre 2009 ed ai circa 3,6 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Per effetto della sostenuta crescita dei ricavi complessivamente generati da tale area, la perdita operativa di Mediaset Premium si è ridotta significativamente rispetto allo stesso periodo del 2009, conseguendo il pareggio operativo nel secondo trimestre .
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **339,0 milioni di euro**, rispetto ai 280,5 milioni di euro del 30 giugno 2009. La **redditività operativa**, si colloca al termine dei primi sei mesi al **18,7%** rispetto al 17,2% del 2009.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nei primi sei mesi del 2010 è stato di 10 milioni e 75 mila individui medi, di poco superiore rispetto allo stesso periodo del 2009.

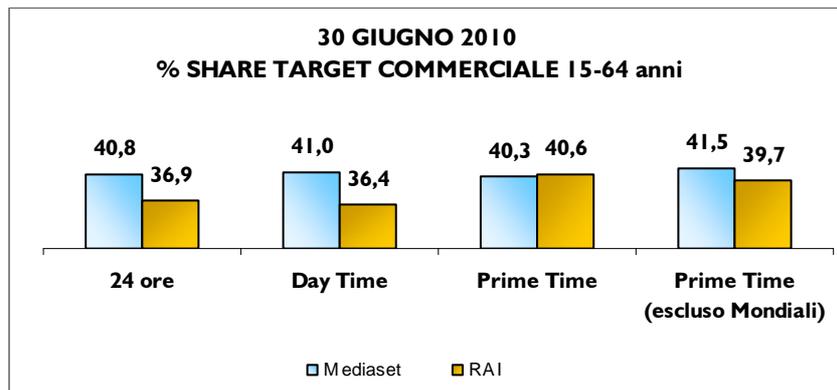
Le Reti Mediaset hanno ottenuto nel periodo in esame il 36,1% di share nelle 24 ore, il 36,3% in Day Time e il 35,5% in Prime Time. Considerando il contributo delle reti visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Boing, Iris e Premium Calcio), il totale ascolto delle reti Mediaset si è attestato al 38,2% sia nelle 24 ore che in Day Time e al 37,7% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

30 Giugno 2010	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	19,5%	19,3%	19,6%	21,1%	21,5%	21,0%
	9,2%	8,7%	9,3%	10,9%	10,0%	11,2%
	7,4%	7,5%	7,4%	6,8%	6,5%	6,8%
TOTALE RETI GENERALISTE	36,1%	35,5%	36,3%	38,8%	38,0%	39,0%
  	2,1%	2,2%	1,9%	2,0%	2,3%	2,0%
	38,2%	37,7%	38,2%	40,8%	40,3%	41,0%

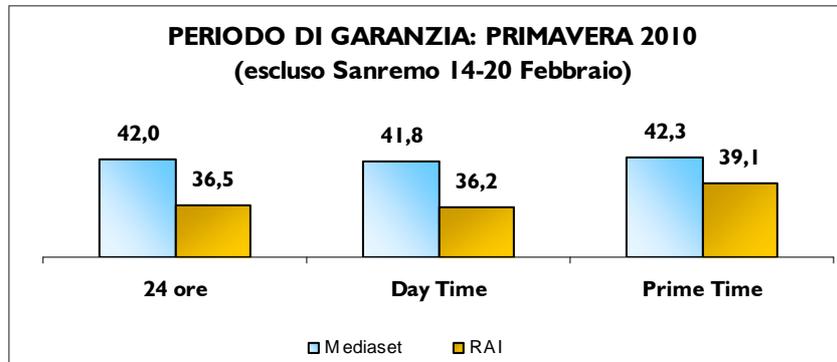
Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership delle tre reti generaliste sia nelle 24 ore sia in Day Time ed, escludendo le serate dedicate alle partite dei Mondiali di calcio 2010, anche in Prime Time. Canale 5 è stata la rete più vista in tutte le fasce orarie distanziando il principale competitor di 3,9 punti di share nelle 24 ore, di 4,2 punti in Day Time e di 1,7 punti in Prime Time (che diventano 3,7 punti se escludiamo il contributo dei Mondiali di calcio).



L'accoppiata Canale 5 – Italia 1 è al primo posto in riferimento ai bambini 4/14 e ai giovani 15/34 anni.

Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile, le Reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto individui del 37,1% nelle 24 ore, del 37,0% in Day Time e del 36,9% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 39,1%, al 38,9% in Day Time e al 39,3% in Prime Time.

Nello stesso periodo Mediaset mantiene il primato sul target commerciale (15-64 anni) in tutte e tre le fasce orarie rispetto al principale concorrente ottenendo il 42,3% in Prime Time, il 42,0% nelle 24 ore e il 41,8% in Day Time, confermando Canale 5 come prima rete e Italia 1 come terza in tutte le fasce orarie (condividendo la terza posizione con RaiDue in Prime Time).



Nel prospetto seguente sono riportate le ore di emissione di ognuna delle reti Mediaset nei primi sei mesi del 2010.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Giugno 2010

Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	295	6,8%	689	15,9%	1.111	25,6%	2.094	16,1%
Tv Movie	168	3,9%	184	4,2%	108	2,5%	461	3,5%
Miniserie	89	2,0%	-	0,0%	69	1,6%	158	1,2%
Telefilm	322	7,4%	1.076	24,8%	1.412	32,5%	2.810	21,6%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com	35	0,8%	323	7,4%	42	1,0%	400	3,1%
Soap	135	3,1%	-	0,0%	68	1,6%	202	1,6%
Telenovelas	22	0,5%	23	0,5%	151	3,5%	196	1,5%
Cartoni	-	0,0%	588	13,5%	-	0,0%	588	4,5%
Totale diritti	1.066	24,5%	2.883	66,4%	2.961	68,2%	6.910	53,0%
Notiziari	822	18,9%	406	9,3%	439	10,1%	1.667	12,8%
Programmi informativi	744	17,1%	90	2,1%	136	3,1%	970	7,4%
Programmi sportivi	-	0,0%	51	1,2%	55	1,3%	106	0,8%
Eventi	4	0,1%	89	2,0%	5	0,1%	98	0,8%
Intrattenimento	1.572	36,2%	547	12,6%	457	10,5%	2.576	19,8%
Cultura	20	0,5%	165	3,8%	113	2,6%	298	2,3%
Televendite	116	2,7%	113	2,6%	178	4,1%	407	3,1%
Totale produzioni	3.278	75,5%	1.461	33,6%	1.383	31,8%	6.122	47,0%
Totale	4.344	100,0%	4.344	100,0%	4.344	100,0%	13.032	100,0%

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Giugno 2009

Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	186	4,3%	737	17,0%	1.059	24,4%	1.982	15,2%
Tv Movie	143	3,3%	189	4,4%	113	2,6%	446	3,4%
Miniserie	73	1,7%	37	0,9%	55	1,3%	164	1,3%
Telefilm	320	7,4%	945	21,8%	1.288	29,7%	1.265	9,7%
Teleromanzo	8	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	8	0,1%
Sit-com	39	0,9%	364	8,4%	19	0,4%	422	3,2%
Soap	134	3,1%	-	0,0%	224	5,2%	358	2,7%
Telenovelas	-	0,0%	18	0,4%	224	5,2%	243	1,9%
Cartoni	-	0,0%	662	15,2%	-	0,0%	662	5,1%
Totale diritti	903	20,8%	2.952	68,0%	2.982	68,6%	6.837	52,5%
Notiziari	837	19,3%	566	13,0%	476	11,0%	1.879	14,4%
Programmi informativi	799	18,4%	87	2,0%	156	3,6%	1.042	8,0%
Programmi sportivi	-	0,0%	34	0,8%	72	1,7%	106	0,8%
Eventi	9	0,2%	75	1,7%	15	0,3%	98	0,8%
Intrattenimento	1.663	38,3%	529	12,2%	399	9,2%	2.591	19,9%
Cultura	38	0,9%	1	0,0%	90	2,1%	130	1,0%
Televendite	95	2,2%	100	2,3%	154	3,5%	350	2,7%
Totale produzioni	3.441	79,2%	1.392	32,0%	1.362	31,4%	6.196	47,5%
Totale	4.344	100,0%	4.344	100,0%	4.344	100,0%	13.032	100,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al 30 giugno 2010, i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **461,0 milioni di euro**, registrando un aumento pari al 43,7%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi** si sono attestati a **423,3 milioni di euro**, registrando una crescita del 39,2% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2009. Tale risultato che si confronta ovviamente con un periodo estremamente negativo come il primo semestre dello scorso esercizio, riflette gli effetti indotti sul mercato pubblicitario spagnolo per effetto dell'entrata in vigore della Legge n. 8/2009, che dal 2010 impedisce all'emittente pubblica RTVE la vendita di spazi pubblicitari nella propria programmazione. Sulla base dei dati *Infoadex*, gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna nel primo semestre 2010 sono cresciuti del 7,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo un volume di 1.311,3 milioni di euro che rappresenta una quota del 48,9% del totale del mercato pubblicitario. In tale mercato Telecinco mantiene la posizione di leadership con una quota pari al 32,4%.
- Il **Risultato operativo** è stato pari a **146,3 milioni di euro**, rispetto ai **93,9 milioni di euro** dello stesso periodo del 2009, con una **redditività operativa** pari al 31,7% rispetto al 29,3% del 2009, che si conferma tra le più alte tra i gruppi televisivi europei.
- L'offerta televisiva del Gruppo Telecinco, inclusiva anche dei canali La Siete e Factoria De Ficción, ha concluso il primo semestre del 2010 con una **audience share media** sul totale individui nelle 24 ore pari al 17,2%, distanziando Antena 3 (15,1%) e confermandosi leader tra le televisioni commerciali nel periodo. Anche in **Prime Time**, Telecinco mantiene la leadership nazionale tra le emittenti private registrando una share media del 17,1%. L'emissione in esclusiva delle partite della nazionale spagnola ai Mondiali di calcio ha inoltre consentito a Telecinco di ottenere la leadership assoluta degli ascolti anche nel mese di giugno.
- Con riferimento al **target commerciale**, Telecinco ottiene il 18,0% nelle 24 ore distanziando di 2,2 punti di share Antena 3 e mantenendosi leader tra le televisioni private.

(Fonte: Sofres)

	SHARE AL 30 GIUGNO 2010	
	Individui	Target Commerciale
24 ore	17,2%	18,0%
Prime Time	17,1%	17,6%
Day Time	17,2%	18,3%

I canali free proposti da Telecinco sul digitale terrestre, *La Siete (7)* e *Factoria De Ficción (FDF)*, hanno ottenuto rispettivamente al 30 giugno 2010 un'audience pari all'1,4% e all'1,5% nelle 24 ore.

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso da Telecinco nel primo semestre dell'esercizio che evidenzia nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente l'ulteriore crescita della componente autoprodotta.

Palinsesto Telecinco: Ore emesse	Giugno 2010		Giugno 2009		Variazione	
	Ore	%	Ore	%	Ore	%
Film	202	4,7%	266	6,1%	(64)	-24,1%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	180	4,1%	275	6,3%	(95)	-34,5%
Cartoni	151	3,5%	124	2,9%	27	21,8%
Totale diritti	534	12,3%	665	15,3%	(132)	-19,8%
Quiz-game-show	830	19,1%	1.133	26,1%	(303)	-26,7%
Sport	40	0,9%	60	1,4%	(20)	-33,3%
Documentari e altri	2.152	49,5%	1.308	30,1%	844	64,5%
News	648	14,9%	793	18,3%	(145)	-18,3%
Fiction interna	114	2,6%	371	8,5%	(257)	-69,3%
Altro	26	0,6%	14	0,3%	12	85,7%
Totale produzioni	3.810	87,7%	3.679	84,7%	131	3,6%
Totale	4.344	100,0%	4.344	100,0%	-	0,0%

Eventi ed operazioni di rilievo del semestre

In data **21 gennaio 2010**, si è concluso il collocamento del **prestito obbligazionario** unrated riservato a soli investitori qualificati per un importo nominale complessivo di 300 milioni di euro, della durata di 7 anni, deliberato dal CdA di Mediaset S.p.A. in data 15 Dicembre 2009. L'importo delle richieste è stato pari a circa 1,3 miliardi di euro, oltre 4 volte l'offerta. L'operazione di collocamento è stata curata da Banca IMI, BNP Paribas e Deutsche Bank, in qualità di joint lead managers. Le obbligazioni, negoziate presso la Borsa del Lussemburgo, presentano le seguenti caratteristiche:

- taglio unitario di Euro 50.000 e multipli di euro 1000 fino a euro 99.000;
- scadenza il 1° febbraio 2017;
- cedola lorda annua fissa pari al 5%;
- prezzo di emissione pari a 99,538%.

L'operazione ha consentito di allungare la scadenza media del debito del Gruppo Mediaset.

In data **14 aprile 2010** Gestevisión Telecinco S.A. e Promotora de Informaciones S.A. (Gruppo Prisa), congiuntamente con "Mediaset S.p.A." e Sogecable, S.A.U. ("Sogecable"), facendo seguito all'accordo sottoscritto in data 18 Dicembre 2009, hanno sottoscritto il contratto quadro destinato a stabilire il processo, il calendario, i termini con i quali le parti daranno esecuzione all'operazione di integrazione in Telecinco delle attività di televisione commerciale in chiaro di Sogecable (Cuatro) e dell'acquisizione da parte di Telecinco della quota di partecipazione del 22% di "DTS Distribuidora de Television Digital S.A." ("Digital+"), nonché gli accordi parasociali tra i soci di Digital Plus e alcuni accordi commerciali.

In particolare Telecinco effettuerà un aumento di capitale sociale a pagamento per 500 milioni di euro con diritto di opzione. Prisa a fronte del conferimento delle proprie attività televisive in chiaro, riceverà azioni di nuova emissione equivalenti al massimo al 18,337% del capitale sociale di Telecinco e cassa per 491,1 milioni di euro. Al termine di tali operazioni la quota del Gruppo Mediaset in Telecinco si diluirà intorno al 41%. Prisa avrà una rappresentanza nel CdA di Telecinco proporzionale alla sua quota di partecipazione. Il Gruppo Mediaset, mantenendo una posizione di azionista di controllo, manterrà la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione.

Ad oggi il perfezionamento dell'accordo è condizionato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Comisión Nacional de Competencia (CNC), che in data 30 giugno 2010 ha avviato la seconda fase delle procedure di verifica. Tale fase dovrebbe concludersi al termine del mese di agosto.

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 e quelle relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento al primo semestre 2010 e 2009; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009.

Risultati economici

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

Come già segnalato nelle precedenti Relazioni, la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione del 33,3% in Edam è recepita a livello di informativa settoriale geografica nel conto economico dell'Area Spagna, essendo tale partecipazione detenuta da Mediacinco Cartera, società integralmente consolidata in capo a Gestevisión Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico				
	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	2.277,8	1.951,7	1.158,3	999,3
Costo del personale	267,0	259,9	137,7	131,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	926,6	767,4	449,7	376,2
Costi operativi	1.193,5	1.027,2	587,4	507,2
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.084,2	924,5	570,9	492,1
Ammortamenti Diritti	515,5	480,0	237,1	221,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	83,5	70,1	48,1	35,2
Ammortamenti e svalutazioni	599,0	550,1	285,2	256,2
Risultato operativo (EBIT)	485,2	374,4	285,7	235,9
(Oneri)/Proventi finanziari	(7,8)	(19,9)	(2,8)	(5,8)
Risultato delle partecipazioni	(22,6)	(37,9)	(11,3)	(27,1)
Risultato ante-imposte	454,8	316,5	271,6	203,1
Imposte sul reddito	(157,4)	(101,2)	(97,6)	(64,9)
Risultato netto attività in funzionamento	297,5	215,3	174,1	138,2
Risultato netto attività discontinue	-	(0,5)	-	(1,0)
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(55,8)	(34,0)	(25,3)	(16,4)
Risultato netto di competenza del Gruppo	241,6	180,8	148,7	120,8

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

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	52,4%	52,6%	50,7%	50,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	47,6%	47,4%	49,3%	49,2%
Ammortamenti e svalutazioni	26,3%	28,2%	24,6%	25,6%
Risultato operativo (EBIT)	21,3%	19,2%	24,7%	23,6%
Risultato ante-imposte	20,0%	16,2%	23,4%	20,3%
Risultato netto di competenza del Gruppo	10,6%	9,3%	12,8%	12,1%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	34,6%	32,0%	35,9%	31,9%

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. Si precisa che al fine di evidenziare sinteticamente la contribuzione alla generazione dei risultati di Gruppo nelle due aree geografiche di attività, il conto economico delle attività viene esposto già al netto dell'importo relativo ai dividendi ricevuti da Gestelevision Telecinco.

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				
	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	1.817,2	1.631,6	909,3	838,5
Costo del personale	228,0	220,4	117,8	112,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	728,3	654,1	331,3	315,6
Costi operativi	956,3	874,5	449,1	427,6
Margine operativo lordo (EBITDA)	860,9	757,1	460,2	410,9
Ammortamenti Diritti	443,2	410,7	199,9	191,9
Altri ammortamenti e svalutazioni	78,7	65,9	44,8	33,3
Ammortamenti e svalutazioni	521,9	476,6	244,7	225,2
Risultato operativo (EBIT)	339,0	280,5	215,5	185,7
(Oneri)/Proventi finanziari	(12,7)	(20,9)	(6,0)	(6,7)
Risultato delle partecipazioni	(2,1)	1,1	(2,1)	0,4
Risultato ante-imposte	324,2	260,6	207,4	179,3
Imposte sul reddito	(129,3)	(101,2)	(79,5)	(70,1)
Risultato netto attività in funzionamento	194,9	159,4	128,0	109,3
Risultato netto attività discontinue	-	(0,5)	-	(1,0)
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(3,5)	(3,5)	(1,7)	(0,3)
Risultato netto di competenza del Gruppo	191,5	155,3	126,3	108,0

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

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	52,6%	53,6%	49,4%	51,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	47,4%	46,4%	50,6%	49,0%
Ammortamenti e svalutazioni	28,7%	29,2%	26,9%	26,9%
Risultato operativo (EBIT)	18,7%	17,2%	23,7%	22,1%
Risultato ante-imposte	17,8%	16,0%	22,8%	21,4%
Risultato netto di competenza del Gruppo	10,5%	9,5%	13,9%	12,9%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	39,9%	38,8%	38,3%	39,1%

Nei prospetti seguenti si evidenzia per i due periodi posti a confronto, il contributo ai Ricavi ed al Risultato Operativo delle attività in Italia a livello dei **settori di attività**, identificati sulla base delle caratteristiche dei prodotti e servizi offerti e dei mercati attivi e/o interni di riferimento e tenuto conto altresì della loro rilevanza quantitativa.

I settori presentati sono:

- **Televisione Commerciale in chiaro (TV Free To Air)**, tradizionale *core business* del Gruppo, che include le attività relative alla raccolta pubblicitaria e alla realizzazione dei palinsesti dei tre network generalisti nazionali e dei canali in chiaro di proprietà trasmessi in tecnologia digitale terrestre;

- **Mediaset Premium**, relativa all'offerta di eventi e programmi televisivi a pagamento identificati con il brand omonimo;
- **Network Operator**, attività connesse alla gestione della rete trasmissiva, destinata al trasporto e alla diffusione del segnale analogico dei canali in chiaro di proprietà e delle piattaforme trasmissive in modalità digitale terrestre (*multiplex*), inclusa la rete aperta ai principali operatori di telefonia mobile destinata a veicolare l'offerta della televisione digitale terrestre in mobilità con tecnologia DVB-H;
- **altre attività** accessorie a quella principale: multimedia, concessioni pubblicitarie non televisive, *teleshopping*, attività editoriali, licensing e merchandising, produzione e distribuzione cinematografica (facenti capo a Medusa Film) e le attività di produzione di movie, miniserie e fiction televisiva facenti capo a TaoDue Srl.

Ricavi per settori di attività	Primo Semestre				Secondo Trimestre			
	2010	2009	<i>var.ml/euro</i>	<i>var.%</i>	2010	2009	<i>var.ml/euro</i>	<i>var.%</i>
TV Commerciale Free To Air	1.278,8	1.215,4	63,3	5,2%	673,3	640,7	32,6	5,1%
Mediaset Premium	393,9	269,2	124,7	46,3%	179,1	130,2	48,9	37,6%
Network Operator	98,7	111,3	(12,6)	-11,3%	47,9	52,6	(4,6)	-8,7%
Altre Attività	188,7	184,8	3,9	2,1%	79,1	76,6	2,5	3,3%
Elisioni	(143,0)	(149,1)	6,1	4,1%	(70,3)	(61,5)	(8,8)	-14,3%
Totale	1.817,2	1.631,6	185,6	11,4%	909,2	838,5	70,7	8,4%

Risultato operativo per settori di attività	Primo Semestre				Secondo Trimestre			
	2010	2009	<i>var.ml/euro</i>	<i>var.%</i>	2010	2009	<i>var.ml/euro</i>	<i>var.%</i>
TV Commerciale Free To Air	339,5	276,4	63,2	22,9%	206,5	182,1	24,4	13,4%
Mediaset Premium	(8,8)	(20,8)	12,0	57,7%	0,2	(6,7)	6,9	102,3%
Network Operator	(4,1)	18,4	(22,4)	-122,1%	(4,6)	5,6	(10,2)	-181,3%
Altre Attività	18,1	19,7	(1,6)	-8,0%	13,5	1,6	11,9	n.s.
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(5,8)	(13,1)	7,3	55,7%	(0,1)	3,2	(3,3)	-103,1%
Totale	339,0	280,5	58,5	20,8%	215,5	185,7	29,8	16,0%

I Ricavi ed i Risultati di ciascun settore sono presentati al lordo dei rapporti infrasettoriali, mostrati separatamente nei suddetti prospetti. Tali rapporti, mostrati in maggior dettaglio nel prospetto di riconciliazione presentato nella successiva nota esplicativa numero 13, "informativa di settore", sono relativi alla cessione di attività ed alla valorizzazione di servizi resi o ricevuti tra le diverse business unit.

In particolare i *rapporti infrasettoriali* sono principalmente riferibili a:

- ricavi generati dalla business unit Network Operator, relativi alla valorizzazione dell'utilizzo della rete trasmissiva analogica da parte dei canali in chiaro e della capacità trasmissiva dei multiplex digitali utilizzati per la trasmissione di Mediaset Premium e dei canali in chiaro trasmessi in modalità digitale terrestre;

- ricavi e i margini interni (oggetto di rettifica in sede di consolidamento) generati dalla cessione da parte rispettivamente di Medusa Film e TaoDue (business unit incluse tra le *Altre attività*) degli sfruttamenti dei diritti *free to air* o *pay* e di film e fiction televisive.

Nell'analisi che segue sono riportati i prospetti economici per ciascuna delle singole aree di attività.

(valori in milioni di euro)

TV Commerciale Free to Air	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	1.442,5	1.369,5	5,3%	763,2	723,8	5,4%
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digitali	11,8	4,1	189,3%	6,4	2,0	n.s.
Altri ricavi	40,9	45,9	-10,9%	18,5	22,8	-18,9%
Sconti d'agenzia	(216,5)	(204,1)	-6,1%	(114,8)	(108,0)	-6,3%
Totale Ricavi	1.278,8	1.215,4	5,2%	673,3	640,7	5,1%
Costi del Personale	189,1	182,8	3,4%	97,9	92,9	5,4%
Costi operativi	402,6	389,3	3,4%	187,2	177,2	5,6%
Ammortamenti Diritti	283,3	297,1	-4,6%	143,7	146,7	-2,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	21,2	29,6	-28,5%	11,3	15,7	-27,7%
Costi infrasettoriali	43,1	40,2	7,2%	26,6	26,2	1,5%
Totale Costi	939,2	939,1	0,0%	466,8	458,6	1,8%
Risultato Operativo	339,5	276,4	22,9%	206,5	182,1	13,4%
% sui ricavi	26,6%	22,7%		30,7%	28,4%	

Il maggior risultato della Business Unit **TV Free to air** ha riflesso la sostenuta crescita della raccolta pubblicitaria già commentato in precedenza, in presenza di costi televisivi (inclusivi di ammortamenti e svalutazioni) che si sono mantenuti in linea con quelli dell'anno precedente.

Si precisa che la voce *Altri ricavi dell'attività televisiva*, comprende ricavi infrasettoriali pari 2,0 milioni di euro (0,6 milioni di euro nello stesso periodo del 2009); i *costi infrasettoriali* della Business Unit **TV Free to Air** si riferiscono invece principalmente all'utilizzo della rete trasmissiva, al netto della valorizzazione per l'utilizzo di contenuti editoriali e di servizi e infrastrutture tecniche fornite ad altre Business Unit.

(valori in milioni di euro)

Mediaset Premium	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Ricavi da smart card e abbonamenti	229,7	148,3	55,0%	114,6	76,1	50,6%
Ricavi pubblicitari lordi	33,1	14,6	126,5%	16,4	7,4	122,9%
Altri ricavi	135,9	108,3	25,5%	50,6	47,8	5,9%
Sconti d'agenzia	(4,8)	(2,0)	-137,0%	(2,4)	(1,1)	-128,7%
Totale Ricavi	393,9	269,2	46,3%	179,1	130,2	37,6%
Costi del Personale	9,3	6,4	44,6%	(4,8)	3,3	45,1%
Costi operativi	180,8	138,3	30,7%	85,6	74,7	14,6%
Ammortamenti Diritti / altri ammortamenti	186,2	121,4	53,4%	78,7	51,5	52,8%
Costi infrasettoriali	26,4	23,7	11,4%	9,9	7,3	35,6%
Totale Costi	402,7	289,9	38,9%	179,0	137,0	30,7%
Risultato Operativo	(8,8)	(20,8)	57,7%	0,2	(6,7)	102,3%
% sui ricavi	-2,2%	-7,7%		0,1%	-5,2%	

I maggiori ricavi di **Mediaset Premium** sono principalmente relativi ai ricavi da vendita di carte, ricariche e Easy Pay che hanno raggiunto i **229,7** milioni di euro, rispetto ai 148,3 milioni di euro

registrati nello stesso periodo del 2009. Nello stesso periodo si registra la crescita anche delle altre componenti di ricavo relative alla raccolta pubblicitaria e ai proventi generati dalla cessione di eventi e contenuti Premium ad altre piattaforme.

L'andamento dei ricavi ha consentito il raggiungimento nel secondo trimestre dell'esercizio del pareggio operativo, contenendo significativamente a livello di dato semestrale la perdita operativa rispetto a quella registrata nello stesso periodo del 2009, a fronte di una dinamica dei costi nella quale si evidenziano i maggiori ammortamenti connessi ai diritti relativi alle partite dei principali club italiani della stagione calcistica di serie A 2009-2010, in decorrenza a partire dal terzo trimestre del 2009 e i maggiori costi connessi all'ampliamento dell'offerta Gallery ed all'acquisizione dei clienti in presenza di una maggiore incidenza della componente Easy Pay.

(valori in milioni di euro)

Network Operator	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2010	2009	var.%	2010	2009	var.%
Ricavi vs terzi	25,5	45,2	-43,6%	10,4	19,7	-47,2%
Altri ricavi	3,0	3,3	-10,5%	1,4	1,6	-10,8%
Ricavi Infra-settoriali	70,3	62,8	11,8%	36,1	31,3	15,4%
Totale Ricavi	98,7	111,3	-11,3%	47,9	52,6	-8,8%
Costi del Personale	18,9	18,3	3,1%	9,8	9,1	7,9%
Costi operativi	52,4	48,0	9,2%	26,7	24,3	9,8%
Altri ammortamenti e svalutazioni	31,5	26,6	18,3%	(16,0)	13,5	18,0%
Totale Costi	102,8	92,9	10,6%	52,5	(47,0)	11,8%
Risultato Operativo	(4,1)	18,4	-122,1%	(4,6)	5,6	-181,3%
% sui ricavi totali	-4,1%	16,5%		-9,5%	10,7%	

Il minor risultato operativo riflette principalmente la diminuzione nel 2010 di ricavi derivanti dal noleggio del multiplex digitale destinato alla televisione digitale terrestre in mobilità.

(valori in milioni di euro)

Altre Attività	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2010	2009	var.%	2010	2009	var.%
Multimedia	11,3	13,0	-13,1%	4,8	5,7	-15,8%
Mediashopping	40,9	21,6	89,0%	13,4	11,5	16,8%
Produzione e distribuzione vs terzi	44,8	43,5	3,0%	17,2	17,9	-3,9%
Produzione e distribuzione infrasettoriale	70,7	85,7	-17,5%	32,2	29,7	8,4%
Altre	21,0	20,9	0,5%	11,5	11,9	-3,4%
Totale Ricavi	188,7	184,8	2,1%	79,1	76,6	3,3%
Costi del Personale	10,7	12,8	-16,2%	5,3	6,6	-19,7%
Costi operativi	101,8	92,3	10,3%	36,7	43,7	-16,0%
Ammortamenti Diritti e altri ammortamenti	53,5	57,0	-6,1%	21,0	24,2	-13,2%
Costi infrasettoriali	4,7	3,0	56,7%	2,7	0,5	n.s.
Totale Costi	170,6	165,1	-3,4%	65,6	75,0	-12,5%
Risultato Operativo	18,1	19,7	-8,0%	13,5	1,6	n.s.
% sui ricavi	9,6%	10,6%		17,1%	2,1%	

I ricavi relativi alla produzione e distribuzione infrasettoriale sono relativi alla cessione dei diritti di sfruttamento *free to air* o *pay* svolta da Medusa Film e dall'attività di realizzazione di produzioni di

film e fiction televisive, destinate alla cessione ed allo sfruttamento televisivo sulle reti Mediaset, contabilizzati sulla base dei relativi stadi di completamento, svolta da Taodue.

Nella voce *Altre ricavi* sono inclusi i ricavi derivanti da concessioni pubblicitarie internazionali e cartellonistica sportiva e dall'attività di licensing & merchadising.

L'andamento del risultato operativo del complesso di tali attività che al termine del primo trimestre evidenziava uno scostamento negativo rispetto allo stesso periodo del 2009, ha registrato nel corso del secondo trimestre un forte recupero dei margini dovuto principalmente ai maggiori ricavi infrasettoriali di diritti e fiction televisive, la cui valorizzazione nel corso del primo trimestre risentiva rispetto all'esercizio precedente di uno sfasamento temporale in funzione delle diverse tempistiche delle decorrenze televisive.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

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

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico				
	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	461,0	320,8	249,0	161,1
Costo del personale	39,0	39,4	19,8	19,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	198,7	113,9	118,5	60,9
Costi operativi	237,7	153,4	138,3	79,9
Margine operativo lordo (EBITDA)	223,3	167,4	110,7	81,2
Ammortamenti Diritti	72,3	69,3	37,2	29,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,8	4,2	3,4	1,9
Ammortamenti e svalutazioni	77,1	73,5	40,5	31,0
Risultato operativo (EBIT)	146,3	93,9	70,2	50,2
(Oneri)/Proventi finanziari	4,9	1,0	3,2	0,9
Risultato delle partecipazioni	(20,5)	(39,0)	(9,2)	(27,4)
Risultato ante-imposte	130,6	55,9	64,2	23,8
Imposte sul reddito	(28,1)	-	(18,1)	5,2
Risultato netto attività in funzionamento	102,6	55,9	46,1	28,9
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	4,8	6,3	2,5	4,0
Risultato netto di competenza del Gruppo	107,4	62,2	48,5	32,9

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

	Primo Semestre		Secondo Trimestre	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	51,6%	47,8%	55,5%	49,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	48,4%	52,2%	44,5%	50,4%
Ammortamenti e svalutazioni	16,7%	22,9%	16,3%	19,2%
Risultato operativo (EBIT)	31,7%	29,3%	28,2%	31,2%
Risultato ante-imposte	28,3%	17,4%	25,8%	14,8%
Risultato netto di competenza del Gruppo	23,3%	19,4%	19,5%	20,4%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	21,5%	0,0%	28,2%	n.s.

Il seguente prospetto mostra il dettaglio dei ricavi del Gruppo Telecinco evidenziandone le componenti più significative:

(valori in milioni di euro)

	I° Semestre			Secondo Trimestre		
	2010	2009	%	2010	2009	%
Ricavi pubblicitari televisivi	423,3	304,1	39,2%	229,1	154,8	48,0%
Altri ricavi pubblicitari	19,2	5,3	n.s.	12,7	2,8	352,1%
Ricavi pubblicitari lordi	442,5	309,5	43,0%	241,7	157,6	53,4%
Sconti d'agenzia	(20,5)	(14,6)	-40,2%	(10,9)	(7,9)	-37,6%
Ricavi pubblicitari netti	422,0	294,9	43,1%	230,9	149,7	54,2%
Altri ricavi	39,0	25,9	50,5%	18,2	11,4	59,1%
Totale ricavi netti consolidati	461,0	320,8	43,7%	249,0	161,1	54,6%

L'andamento dei ricavi netti consolidati riflette principalmente la decisa crescita pari al **39,2%** rispetto al primo semestre 2009 dei **ricavi pubblicitari televisivi**, relativi sia al canale Telecinco che ai canali digitali La Siete e Factoria De Ficcion.

Gli **altri ricavi pubblicitari lordi**, che includono la raccolta pubblicitaria relativa ad altri canali televisivi in concessione, a Internet e al Teletext registrano un deciso incremento relativo principalmente alla raccolta pubblicitaria di canali televisivi di terzi in concessione dal 2010.

L'aumento degli **Altri ricavi**, generati dall'attività di distribuzione di diritti cinematografici e contenuti audiovisivi e dai proventi derivanti dall'attività di merchandising e traffico telefonico, riflettono i buoni risultati derivanti dalla distribuzione delle produzioni cinematografiche "Agora", "Celda 211" e "Spanish Movie" che hanno compensato la diminuzione dei ricavi derivanti dal traffico telefonico, dovuta a cambiamenti normativi che hanno ridotto il consumo di questa tipologia di prodotto.

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2010	2009	var.%	2010	2009	var.%
Costi Operativi	314,7	226,9	38,7%	178,8	110,9	-61,3%
Costo del personale	39,0	39,4	1,1%	19,8	19,0	-4,3%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	198,7	113,9	-74,4%	118,5	60,9	94,6%
Ammortamenti diritti	72,3	69,3	4,3%	37,2	29,1	27,8%
Altri ammortamenti e svalutazioni	4,8	4,2	-13,0%	3,4	1,9	-78,2%

I **costi totali** del Gruppo Telecinco registrano un incremento pari al **38,7%** rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. Si segnala che nel periodo in esame sono stati effettuati stanziamenti in misura pari al 3% del fatturato pubblicitario lordo, determinati sulla base dell'interpretazione più prudentiale della Legge 8/2009 relativa al finanziamento della televisione pubblica spagnola RTVE. Al netto di tale componente e degli altri accantonamenti e utilizzi di fondi rischi effettuati nei due periodi, l'incremento dei costi totali si è attestata al 19,2%, variazione sulla quale hanno inciso i maggiori costi relativi ai palinsesti dei canali digitali.

Al 30 giugno 2010, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a 146,3 milioni di euro, rispetto ai 93,9 milioni di euro del 2009, miglioramento dovuto alle nuove condizioni, già citate in precedenza, del mercato pubblicitario; la **redditività operativa** si attesta al 31,7%, rispetto al 29,3% dello stesso periodo dell'anno precedente.

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

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
(Oneri) / Proventi finanziari	-7,8	-19,9	60,9%	-2,8	-5,8	52,2%

I minori oneri finanziari nel periodo in esame riflettono principalmente la riduzione del costo medio del debito per effetto dell'andamento dei tassi di mercato di riferimento.

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Risultato delle partecipazioni	-22,6	-37,9	40,4%	-11,3	-27,1	58,2%

La perdita complessiva del Risultato partecipazioni risulta inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente in relazione alla svalutazione pari a 12,3 milioni di euro operata da Telecinco nel primo semestre del 2009 sulla partecipazione del 35% detenuta in Pegaso Television Inc. Il Risultato partecipazioni del primo semestre 2010 recepisce invece la svalutazione integrale pari a 5 milioni di euro della partecipazione detenuta in Ted Tv Educational, a seguito della messa in liquidazione della stessa e i proventi di competenza della partecipata Capitolosette Srl, cui fanno capo le attività di gestione di multisala cinematografici appartenenti al circuito *The Space Cinema*, costituitosi a luglio 2009 a seguito dell'operazione di aggregazione delle attività cinematografiche di Medusa e Warner.

Relativamente alla partecipazione detenuta in Edam nel semestre in esame la perdita di competenza del Gruppo risulta pari a -20,7 milioni di euro (-22,9 milioni di euro nei primi sei mesi del 2009). Nel primo semestre 2010 Edam ha conseguito ricavi netti consolidati pari a 549,2 milioni di euro (583,1 milioni di euro nello stesso periodo del 2009) ed un Margine operativo lordo (*Ebitda*) positivo di 71,5 milioni di euro (96,9 milioni di euro nel primo semestre del 2009). Il risultato netto consolidato ha beneficiato della riduzione degli oneri finanziari (scesi da 101,5 milioni di euro a 67,3 milioni di euro) attestandosi a -62 milioni di euro (-68,7 milioni di euro al 30 giugno 2009).

	Primo Semestre			Secondo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Risultato ante imposte	454,8	316,5	43,7%	271,6	203,1	33,8%
Imposte	-157,4	-101,2	-55,5%	-97,6	-64,9	-50,4%
<i>Tax Rate (%)</i>	<i>34,6%</i>	<i>32,0%</i>		<i>-35,9%</i>	<i>-31,9%</i>	
Risultato netto attività discontinue	0,0	-0,5	100,0%	0,0	-1,0	100,0%
Risultato di competenza di terzi azionisti	-55,8	-34,0	-64,4%	-25,3	-16,4	-54,5%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	241,6	180,8	33,7%	148,7	120,8	23,1%

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 netto delle attività discontinue** recepiva nel primo semestre del 2009 le componenti reddituali relative alle attività di gestione multisala cedute in data 30 giugno 2009.

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. 11.

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/06/2010	31/12/2009
Diritti televisivi e cinematografici	2.516,1	2.598,0
Avviamenti	512,4	512,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	995,5	956,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	268,2	233,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(98,5)	(110,3)
Fondo trattamento di fine rapporto	(102,9)	(100,4)
Capitale investito netto	4.090,9	4.090,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.370,7	2.331,8
Patrimonio netto di terzi	243,9	206,5
Patrimonio netto	2.614,6	2.538,3
Posizione finanziaria netta	(1.476,3)	(1.552,0)

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

Si precisa che la situazione patrimoniale relativa alle *attività in Italia* include nella voce **Partecipazioni e altre attività finanziarie** il valore di carico della partecipazione di controllo detenuta in Gestelevision Telecinco e della quota di partecipazione del 25% detenuta in Mediacinco Cartera, società che detiene la quota di partecipazione del 33,3% in Edam, integralmente consolidata da Telecinco che ne detiene a sua volta la quota di controllo (75%). Tali partecipazioni vengono poi elise in sede di consolidamento. Conseguentemente nel Patrimonio Netto di Gruppo delle attività in Italia sono inclusi i dividendi ricevuti da Telecinco che per immediatezza espositiva non sono indicati nel Conto Economico per area geografica.

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
Diritti televisivi e cinematografici	2.336,0	2.419,1	180,1	178,9
Avviamenti	149,3	149,3	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	926,1	888,6	69,4	68,1
Partecipazioni e altre attività finanziarie	725,7	714,6	191,9	168,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(116,2)	(142,2)	17,7	31,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(102,9)	(100,4)	-	-
Capitale investito netto	3.918,0	3.929,0	459,1	447,6
Patrimonio netto di Gruppo	2.476,1	2.471,2	366,2	296,8
Patrimonio netto di terzi	65,4	61,8	(6,8)	(5,2)
Patrimonio netto	2.541,5	2.533,0	359,4	291,6
Posizione finanziaria	(1.376,5)	(1.396,0)	(99,7)	(156,0)

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 2010 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Telecinco.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.336,0	180,1		2.516,1
Avviamenti	149,3	-	363,2	512,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	926,1	69,4		995,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	725,7	191,9	(649,4)	268,2
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(116,2)	17,7	0,0	(98,5)
Fondo trattamento di fine rapporto	(102,9)			(102,9)
Capitale investito netto	3.918,0	459,1	(286,3)	4.090,9
Patrimonio netto di Gruppo	2.476,1	366,2	(471,5)	2.370,7
Patrimonio netto di terzi	65,4	(6,8)	185,2	243,9
Patrimonio netto	2.541,5	359,4	(286,3)	2.614,6
Posizione finanziaria	(1.376,5)	(99,7)		(1.476,3)

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 I° Semestre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.552,0)	(1.371,7)	(1.396,0)	(1.345,8)	(156,0)	(25,8)
Free Cash Flow	373,3	121,5	241,7	88,0	131,6	33,5
Flusso di cassa operativo (*)	928,4	804,0	729,0	637,4	199,4	166,6
Incremento di immobilizzazioni	(534,6)	(478,3)	(452,0)	(385,9)	(82,6)	(92,4)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	4,2	1,4	1,4	1,1	2,8	0,4
Variazione Circolante / Altre	(24,7)	(205,6)	(36,7)	(164,6)	12,0	(41,0)
Variazione area di consolidamento (Riacquisti)/vendite azioni proprie	-	26,7	-	26,7	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie	(25,9)	(1,9)	2,1	(1,5)	(27,9)	(0,4)
Dividendi incassati	1,9	1,4	25,7	107,6	1,0	1,4
Dividendi distribuiti	(273,6)	(534,6)	(250,0)	(431,9)	(48,4)	(210,3)
Avanzo/Disavanzo	75,7	(389,3)	19,5	(211,2)	56,3	(178,2)
Posizione finanziaria netta finale	(1.476,3)	(1.761,0)	(1.376,5)	(1.557,0)	(99,7)	(204,0)

(*): 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 **373,3 milioni di euro** rispetto ai 121,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2009, per effetto del maggior flusso di cassa operativo generato in entrambe le aree geografiche e di una variazione positiva del capitale circolante dovuta principalmente, in Italia, alla variazione positiva dei debiti tributari e all'incremento dei debiti in presenza dei maggiori investimenti in diritti contabilizzati nel periodo.

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

Incrementi di immobilizzazioni I° Semestre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(436,6)	(452,6)	(360,3)	(318,4)	(76,3)	(134,2)
Variazione anticipi su diritti	(39,8)	29,8	(34,8)	(14,1)	(5,0)	43,8
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(476,3)	(422,8)	(395,1)	(332,4)	(81,3)	(90,4)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(58,2)	(55,5)	(56,9)	(53,5)	(1,3)	(2,1)
Totale incremento di immobilizzazioni	(534,6)	(478,3)	(452,0)	(385,9)	(82,6)	(92,4)

Nel periodo in esame, la voce **Partecipazioni/altra attività finanziarie**, include principalmente, gli esborsi sostenuti per gli acquisti per un controvalore di 36,5 milioni di euro di quote del debito finanziario del Gruppo Endemol del tipo "senior debt", e l'incasso del credito pari a 17,1 milioni di euro verso British Telecommunications secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali sottoscritti a febbraio 2005 in relazione alla cessione della

partecipazione in Albacom. Nello stesso periodo del 2009 era incluso in tale voce l'acquisto da parte di Medusa Film SpA della quota del 15% di Cinecittà Digital Factory Srl con un esborso pari a 0,9 milioni di euro, mentre la restante parte si riferiva a versamenti a società collegate. Nella voce **Variazione area di consolidamento** nel primo semestre 2009 erano inclusi l'indebitamento finanziario netto delle attività di gestione dei cinema multisala ceduti al 30 giugno pari a 36,5 milioni di euro e le uscite nette per -0,8 milioni di euro connesse all'operazione, oltre all'esborso di 9 milioni di euro a Fininvest S.p.A a titolo di conguaglio prezzo dell'acquisto della partecipazione di Medusa Film determinato sulla base del raggiungimento di parametri di performance relativi alla stagione cinematografica 2008 così come previsto dagli accordi contrattuali stipulati a luglio 2007 in sede di acquisizione.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2010 sono pari a **5.779 unità** (5.896 al 30 giugno 2009 e 5.834 al 31 dicembre 2009). Sulla riduzione degli organici medi incidono gli effetti della cessione delle società Medusa Cinema e Medusa Multicinema, in data 30 giugno 2009, cui facevano capo 383 unità.

I prospetti seguenti illustrano l'andamento degli organici suddivisi nelle due aree geografiche di attività:

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2010	30/06/2009
Dirigenti	355	349	100	101
Giornalisti	362	364	118	121
Quadri	873	835	75	72
Impiegati	3.087	3.204	783	828
Operai	3	-	23	22
Totale	4.680	4.752	1.099	1.144

Organico medio - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	30 Giugno 2010	30 Giugno 2009	30 Giugno 2010	30 Giugno 2009
Dirigenti	350	352	100	101
Giornalisti	352	372	119	119
Quadri	845	853	75	75
Impiegati	3.126	3.590	785	833
Operai	4	3	23	24
Totale	4.677	5.170	1.102	1.152

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 15.

Eventi successivi al 30 Giugno 2010

In data **20 luglio** la Commissione Europea ha deciso di accogliere la richiesta del monopolista della Tv satellitare a pagamento “Sky” di anticipare il proprio ingresso nella tv digitale terrestre rispetto al limite del 2012 precedentemente fissato dalla stessa Commissione in sede di approvazione (2003) della fusione Sky/Tele+.

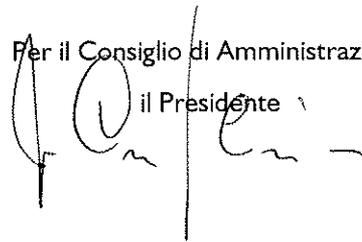
Mediaset, ritenendo che non siano mutate le condizioni di mercato che allora avevano giustificato l'imposizione dei limiti a Sky e che gli asset frequenziali siano già insufficienti per gli attuali operatori, ricorrerà contro tale decisione alla Corte di Giustizia Europea.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sia in Italia che in Spagna la crescita della raccolta pubblicitaria televisiva sarà influenzata nel corso dei prossimi mesi dall'evoluzione del contesto macroeconomico internazionale che si profila ancora fortemente instabile ed aleatorio.

Sulla base dei risultati conseguiti dal Gruppo al termine del primo semestre e delle aspettative di aumento dei ricavi pubblicitari nelle due aree geografiche di riferimento, nonché dei ricavi di Mediaset Premium in Italia, si conferma la previsione di raggiungere a fine esercizio un risultato netto consolidato e una generazione di cassa operativa di Gruppo superiori a quelli del 2009.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente



GRUPPO MEDIASET

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2010

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2010	31/12/2009
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4	515,2	504,2
Diritti televisivi e cinematografici	4	2.516,1	2.598,0
Avviamenti		512,4	512,4
Altre immobilizzazioni immateriali	4	480,2	452,5
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		168,1	175,0
Altre attività finanziarie	5	128,0	58,9
Attività per imposte anticipate		489,8	506,2
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.809,9	4.807,3
Attività correnti			
Rimanenze		63,3	74,9
Crediti commerciali		1.064,0	1.120,5
Crediti tributari		21,3	12,9
Altri Crediti e attività correnti		181,2	162,7
Attività finanziarie correnti	6	97,1	35,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	143,9	100,0
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.570,8	1.506,0
Attività non correnti possedute per la vendita			-
TOTALE ATTIVITA'		6.380,7	6.313,3

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/6/2010	31/12/2009
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(416,7)	(416,7)
Altre riserve	7	438,8	430,3
Riserve da valutazione	8	44,6	5,6
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.172,9	1.150,7
Utile/(perdita) del periodo		241,6	272,4
Patrimonio Netto di Gruppo		2.370,7	2.331,8
Utile (perdita) di terzi		55,8	32,8
Capitale e riserve di terzi		188,1	173,7
Patrimonio netto di Terzi		243,9	206,5
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		2.614,6	2.538,3
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		102,9	100,4
Passività fiscali differite		73,1	60,6
Debiti e passività finanziarie		1.037,3	828,6
Fondi rischi e oneri	9	74,8	69,0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.288,1	1.058,6
Passività correnti			
Debiti verso banche		627,5	797,0
Debiti verso fornitori		1.495,5	1.497,1
Fondi rischi e oneri	9	75,6	92,1
Debiti tributari		63,9	2,5
Altre passività finanziarie		16,1	47,1
Altre passività correnti		199,4	280,5
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.478,0	2.716,4
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita			-
TOTALE PASSIVITA'		3.766,1	3.775,0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		6.380,7	6.313,3

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	30/6/2010	30/6/2009
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.253,7	1.924,2
Altri ricavi e proventi		24,1	27,5
TOTALE RICAVI		2.277,8	1.951,7
Costo del personale		267,0	259,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		926,6	767,4
Ammortamenti e svalutazioni		599,0	550,1
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni			
TOTALE COSTI		1.792,6	1.577,3
RISULTATO OPERATIVO		485,2	374,4
Proventi/(Oneri) finanziari		(7,8)	(19,9)
Risultato delle partecipazioni		(22,6)	(37,9)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		454,8	316,5
Imposte sul reddito	11	157,4	101,2
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		297,5	215,3
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	(0,5)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		297,5	214,8
Attribuibile a:			
- Capogruppo		241,6	180,8
- Interessi di minoranza		55,8	34,0
Utile per azione:	12		
- Base		0,21	0,16
- Diluito		0,21	0,16

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/06/2010	30/06/2009
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		297,5	214,8
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere		-	-
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita		-	-
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	8	57,5	(2,4)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	8	(6,2)	1,0
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	7	13,3	2,4
Altri utili/(perdite)		-	1,2
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		(14,1)	0,8
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		50,5	2,9
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		348,0	217,7
attribuibile a:			
- soci della controllante		287,1	182,8
- interessenze di pertinenza di terzi		60,9	34,8

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	I semestre 2010	I semestre 2009
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	467,8	337,7
+ Ammortamenti e svalutazioni	599,0	550,1
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	1,7	(11,9)
+ Risultato valutazione partecipazioni (al netto di plus/minusvalenze da cessione)	16,1	37,9
+ variazione crediti commerciali	56,4	12,4
+ variazione debiti commerciali	106,9	54,8
+ variazione altre attività e passività	(157,9)	(102,4)
- interessi (versati)/incassati	(5,3)	(3,3)
- imposte sul reddito pagate	(104,8)	(107,1)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	979,9	768,2
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	1,8	1,4
incassi per vendita di partecipazioni	0,2	0,2
interessi (versati)/incassati	-	-
Investimenti in diritti	(436,6)	(452,6)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(39,8)	29,8
Investimenti in altre immobilizzazioni	(58,2)	(55,6)
Investimenti in partecipazioni	(5,9)	(1,1)
Variazione debiti per investimenti	(108,6)	(157,0)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	21,9	(1,2)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(49,5)	(3,3)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	(4,0)
Dividendi incassati	1,9	1,4
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	-	-
Variazioni area di consolidamento	-	(1,8)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(672,8)	(643,8)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	-	(2,5)
variazione netta debiti finanziari	19,3	402,5
pagamento dividendi	(273,6)	(534,6)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(0,5)	(0,8)
interessi (versati)/incassati	(8,4)	(17,7)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(263,2)	(153,1)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	43,9	(28,7)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]	100,0	139,6
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]	143,9	110,9

GRUPPO MEDIASET

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 1/1/2009	614,2	275,2	421,4	(416,7)	11,2	1.118,1	459,0	2.482,4	273,4	2.755,8
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2008	-	-	-	-	-	459,0	(459,0)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(431,8)	-	(431,8)	(102,6)	(534,4)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(4,8)	5,4	-	0,6	0,1	0,7
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	(1,3)	-	-	-	-	(1,3)	(1,2)	(2,5)
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0,8	-	-	0,8	(0,2)	0,6
Altri movimenti	-	-	(0,2)	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)	(0,4)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	2,6	-	(0,6)	-	180,8	182,8	34,8	217,7
Saldo 30/06/2009	614,2	275,2	422,5	(416,7)	6,6	1.150,7	180,8	2.233,3	204,2	2.437,5
Saldo 31/12/2009	614,2	275,2	430,3	(416,7)	5,6	1.150,7	272,4	2.331,8	206,5	2.538,3
Cambiamento di principio contabile	-	-	-	-	0,3	(0,3)	-	-	-	-
Saldo al 1/1/2010	614,2	275,2	430,3	(416,7)	5,9	1.150,4	272,4	2.331,8	206,5	2.538,3
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2009	-	-	-	-	-	272,4	(272,4)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(250,0)	-	(250,0)	(23,7)	(273,7)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,7	-	-	1,7	0,3	2,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	8,5	-	37,0	-	241,6	287,1	60,9	348,0
Saldo 30/06/2010	614,2	275,2	438,8	(416,7)	44,6	1.172,9	241,6	2.370,7	243,9	2.614,6

**NOTE ESPLICATIVE AL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010**

I. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, ai quali si rimanda, con l'eccezione di quanto indicato nel successivo paragrafo e delle valutazioni (impairment test) 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.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato deve essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009.

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.

Si segnala infine che ai fini della conversione in euro dei valori di bilancio denominati in USD di alcune società collegate, sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio: 1,2271 al 30 giugno 1,3268 cambio medio del semestre.

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

2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2010.

Di seguito vengono illustrate le principali novità relative ai principi contabili esistenti o a nuovi principi contabili applicabili a partire dall'esercizio in corso. In assenza di fattispecie rilevanti, l'applicazione di tali nuovi principi e/o integrazioni non ha prodotto alcun effetto all'interno del presente resoconto intermedio di gestione, con eccezione di quelli (comunque trascurabili) indicati nella successiva nota 8 *Riserve da valutazione*.

IFRS 3R Aggregazioni aziendali e IAS 27R Bilancio consolidato e separato

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emanato la versione rivista dell'IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali* ed ha emendato lo IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* –. I principi modificati sono

applicabili in modo prospettico per le aggregazioni di imprese contabilizzate in bilanci relativi ad esercizi che hanno inizio il 1° luglio 2009 o successivamente a tale data.

Il Gruppo non avendo optato per un'adozione anticipata di tali principi modificati, applica gli stessi nella contabilizzazione di aggregazioni aziendali realizzate successivamente al 1 gennaio 2010.

Le principali modifiche contenute nella versione rivista dell'IFRS 3 in materia di contabilizzazione delle *business combination* sono relative a:

- determinazione dell'avviamento o del provento (in caso di badwill), da effettuarsi unicamente alla data di acquisizione del controllo, calcolando il differenziale tra il *fair value* del corrispettivo trasferito nella transazione (aumentato in un aggregazione aziendale realizzata in più fasi del *fair value* delle interessenze precedentemente possedute) e il valore netto corrente di attività e passività identificabili (incluse le passività potenziali) acquisite;
- in caso di acquisto di quote di controllo inferiori al 100% della partecipazione, la quota di interessenza di pertinenza dei terzi può alternativamente essere valutata (per ciascuna aggregazione aziendale) al *fair value* (con corrispondente rilevazione dell'avviamento, cd. *Full goodwill method*) o con il metodo, già in precedenza previsto dall'IFRS 3, ossia al pro-quota di valore corrente delle attività nette acquisite;
- in caso di acquisizioni del controllo per fasi, eliminazione dell'obbligo di valutare le attività e le passività acquisite al *fair value* ad ogni acquisizione successiva; l'acquirente deve rideterminare il *fair value* della interessenza precedentemente detenuta rilevando l'eventuale eccedenza a conto economico;
- identificazione dell'acquirente con riferimento alla definizione di "controllo", inteso come "il potere di governare le politiche finanziarie e gestionali di un'entità, con lo scopo di ottenere benefici dalle sue attività";
- imputazione a conto economico dei costi correlati all'aggregazione aziendale (*transaction costs*), con l'eccezione di quelli sostenuti in relazione ad emissioni di titoli di debito o titoli azionari da rilevare secondo quanto disposto dallo IAS 32 e 39;
- rilevazione alla data di acquisizione al *fair value* delle passività per pagamenti futuri sottoposti a condizioni (*earnout*); eventuali differenze successive rispetto alla stima iniziale dovranno essere rilevate nel conto economico, a meno che derivino da informazioni addizionali esistenti alla data di acquisizione (in tal caso sono rettificabili fino entro i 12 mesi dalla data di acquisizione).

Lo IAS 27R disciplina, infine, che le variazioni nella quota detenuta in una controllata, senza che ciò si traduca in una perdita di controllo, siano trattate come *equity transaction*, con contropartita a patrimonio netto.

IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione – Strumenti qualificabili come oggetto di copertura

Queste modifiche allo IAS 39 sono state emanate nell'agosto 2008 e sono efficaci per esercizi che hanno inizio il 1° luglio 2009 o successivamente a tale data. La modifica affronta la designazione di rischi unilaterali di uno strumento coperto e la designazione dell'inflazione come rischio coperto o porzione di rischio coperto in determinate situazioni. La modifica chiarisce

che l'entità ha la facoltà di designare una porzione delle variazioni di valore equo o della variazione dei flussi di cassa di uno strumento finanziario come strumento coperto.

IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione

L'emendamento restringe l'eccezione di non applicabilità contenuta nel paragrafo 2(g) dello IAS 39 ai contratti forward tra un acquirente e un azionista venditore ai fini della vendita di un'impresa ceduta in un'aggregazione aziendale a una futura data di acquisizione, qualora il completamento dell'aggregazione aziendale non dipenda da ulteriori azioni di una delle due parti, ma solo dal trascorrere di un congruo periodo di tempo. L'emendamento chiarisce invece che ricadono nell'ambito di applicabilità dello IAS 39 i contratti di opzione (siano o meno essi attualmente esercitabili) che consentono a una delle due parti di avere il controllo sul realizzarsi o meno di eventi futuri e il cui esercizio comporterebbe il controllo di un'impresa.

IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni

L'emendamento al principio in oggetto e chiarisce che la società che riceve beni o servizi nell'ambito di piani di pagamento basati su azioni deve contabilizzare tali beni e servizi indipendentemente da quale società del gruppo regoli la transazione, ed indipendentemente dal fatto che il regolamento avvenga mediante cassa o in azioni. Inoltre, l'emendamento stabilisce che il termine "gruppo" è da intendersi nel medesimo significato che esso assume nello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, ovvero include la capogruppo e le sue controllate. L'emendamento specifica, poi, che una società deve valutare i beni o servizi ricevuti nell'ambito di una transazione regolata per cassa o in azioni dal proprio punto di vista, che potrebbe non coincidere con quello del gruppo e col relativo ammontare riconosciuto nel bilancio consolidato.

Lo IASB ha inoltre chiarito che avendo l'IFRS 3 modificato la definizione di aggregazione aziendale, il conferimento di un ramo d'azienda per la formazione di una joint venture o l'aggregazione di imprese o rami d'azienda in entità a controllo congiunto non ricadono nell'ambito di applicabilità dell'IFRS 2.

IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate

La modifica stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.

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

Le principali variazioni che hanno interessato il perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre 2010 sono le seguenti:

In data 31 dicembre 2009, con effetti dal 1 gennaio 2010 la società **Medusa Video S.r.l.**, precedentemente detenuta al 100% da **Medusa Film S.p.A.** è stata fusa per incorporazione in tale società.

In data 10 febbraio la partecipazione posseduta da **Atlas Espana S.A.U.** in **Producciones Mandarin SL** si è ridotta passando dal 42,13% al 30%, per effetto di un aumento del capitale sociale interamente sottoscritto da soci terzi.

In data 16 marzo 2010 è stata deliberata la messa in liquidazione della società **Mediaset Investment Belgium S.p.r.l.** società interamente partecipata da **Mediaset Investment S.a.r.l.**

In data 14 maggio, a seguito della delibera dell'assemblea straordinaria di **TED TV Educational S.p.A.**, si è provveduto all'azzeramento del capitale sociale della stessa a parziale copertura delle perdite. Successivamente RTI S.p.A. ha provveduto a ricostituire il capitale sociale a 10 mila euro con l'applicazione di un sovrapprezzo di 3.346.620 euro a integrale copertura delle perdite residue e future, con contestuale rinuncia del socio di maggioranza al diritto di opzione a lui spettante. L'assemblea ha deliberato inoltre la messa in liquidazione della società.

In data 29 giugno la società controllata **Publiespana S.A.** ha ceduto la propria partecipazione, pari al 50% del capitale sociale della società **Publici Television S.A.**

4. Immobilizzazioni materiali, immateriali e diritti televisivi e cinematografici

Le principali variazioni (oltre agli ammortamenti) riguardano:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 436,6 milioni di euro di cui 343,8 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 92,8 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2009 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*).
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 67,3 milioni di euro, di cui 53,6 milioni di euro relativi ad acquisti dell'anno (principalmente relativi a capitalizzazioni di work in progress su impianti di trasmissione e telediffusione in tecnica digitale) e 13,8 milioni di euro a capitalizzazione di anticipi precedentemente versati (a fronte principalmente del completamento di impianti di trasmissione e telediffusione in tecnica digitale).
- **altre immobilizzazioni immateriali** per 47,2 milioni di euro, di cui 39,8 milioni di euro relativi alla variazione degli anticipi per acquisto di diritti televisivi e cinematografici (133,1 milioni di euro relativi a versamenti del semestre e la quota restante riclassificata nella voce *Diritti Televisivi e Cinematografici*) e 4,7 milioni di euro principalmente relativi alla capitalizzazione di work in progress relativi all'implementazione di nuovi sistemi informativi aziendali.

5. Altre attività finanziarie non correnti

La variazione del periodo pari a 69,1 milioni di euro è principalmente relativa all'acquisto da terzi da parte delle società controllate Mediaset Investment S.a.r.l. e Conecta 5 di quote del debito finanziario "senior debt" di società facenti capo al Gruppo Endemol per un controvalore pari a 36,5 milioni (tale prezzo incorpora uno sconto rispetto al valore nominale) ed alla quota non corrente del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per 27,8 milioni di euro. Trattandosi di strumenti derivati designati di copertura la contropartita della porzione di tale variazione dovute a valutazioni è contabilizzata nel patrimonio netto nella *Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura di flussi di cassa*, commentata nella successiva nota 8.

6. Attività finanziarie correnti

La variazione del periodo pari a 62,1 milioni di euro è principalmente relativa all'iscrizione della quota corrente del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per 49,0 milioni di euro. Di tale variazione 26,5 milioni di euro si riferiscono al fair value di strumenti derivati designati di copertura la cui contropartita è contabilizzata per la porzione dovuta a valutazione nel patrimonio netto nella *Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura di flussi di cassa*, commentata nella successiva nota 8. La restante parte di tale variazione è relativa a strumenti derivati a copertura delle fluttuazioni dei crediti/debiti in valuta.

Si segnala, inoltre, che nel periodo è stato incassato il credito vantato nei confronti di British Telecommunications per un importo pari a 17,1 milioni di euro secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali sottoscritti a febbraio 2005 in relazione alla cessione della partecipazione in Albacom e sono stati sottoscritti depositi a termine dalla controllata Gestevison Telecinco per un importo pari a 25,1 milioni di euro.

7. Riserva legale e altre riserve

	30/06/2010	31/12/2009
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(25,2)	(33,7)
Riserva da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Altre Riserve	419,9	419,9
Totale	438,8	430,3

La variazione pari a 8,5 milioni di euro della *Riserva da valutazione ad equity*, voce che recepisce nell'ambito della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto le componenti iscritte direttamente nel patrimonio netto della partecipata, è imputabile alla variazione delle riserve da cash flow hedge e da conversione cambi contabilizzate nel patrimonio netto della partecipata Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. per la quota detenuta dal Gruppo in tale partecipazione.

8. Riserve da valutazione

	30/06/2010	31/12/2009
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	36,7	(5,1)
Piani di Stock Option	17,5	15,8
Utili/(Perdite) attuariali	(9,6)	(5,1)
Totale	44,6	5,6

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Altri movimenti	Incrementi/(Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/06
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(5,1)	0,3	0,5	0,4	(23,0)	79,3	(15,7)	36,7
di cui:								
- copertura rischio cambio	(1,5)	-	0,5	(0,0)	(23,0)	80,1	(15,8)	40,3
- copertura rischio tasso	(3,6)	0,3	-	0,4	-	(0,8)	0,1	(3,6)
Piani di stock option	15,8		1,7	-	-	-	-	17,5
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(5,1)		(6,2)	-	-	-	1,7	(9,6)
Totale	5,6	0,3	(3,9)	0,4	(23,0)	79,3	(14,0)	44,6

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** é costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio per un importo pari a 40,3 milioni di euro (-1,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009) ed a copertura del rischio di interesse per un importo pari a -3,6 milioni di euro (-3,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Con riferimento agli strumenti finanziari per la gestione del rischio di interesse, si segnala che a seguito della rideterminazione al 1 gennaio 2010 del valore di tale riserva in applicazione delle modifiche al principio contabile IAS 39 (in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1 luglio 2009 o successivamente) relativamente alle modalità tecniche di rilevazione e contabilizzazione della parte efficace della variazione di valore dello strumento di copertura, la voce *Altri movimenti* si riferisce agli effetti di tale rideterminazione.

Le variazioni intervenute nell'ambito delle riserve di valutazione degli strumenti finanziari designati a copertura del rischio cambio si riferiscono per -23,0 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel periodo e per 80,1 milioni di euro a variazioni di fair value.

La variazione della *Parte efficace di utile/(perdite) su strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)* riportata nel prospetto di Conto economico complessivo pari a 57,5 milioni di euro si riferisce alla variazione complessiva di tale riserva al lordo degli effetti fiscali e della quota di pertinenza di azionisti terzi.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 30 giugno 2010, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati

da Mediaset negli esercizi 2005, 2007, 2008, 2009 e 2010 e per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Telecinco negli esercizi 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 e 2010. La variazione del periodo pari a 1,7 milioni di euro si riferisce alla quota di costo maturata al 30 giugno 2010 di competenza del Gruppo.

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.

9. Fondi rischi

I fondi rischi (quota corrente e non corrente) passano da 161,1 milioni di euro al 31 dicembre 2009 a 150,4 milioni di euro al 30 giugno 2010. Su tale riduzione ha inciso l'utilizzo di fondi pari a circa 23 milioni di euro a seguito dell'accordo stipulato da Gestelevision Telecinco con l'associazione di categoria A.I.E. (Agencia de Intérpretes y Ejecutantes). Nel periodo in esame si segnalano principalmente accantonamenti pari a circa 11 milioni di euro relativi allo stanziamento effettuato dalla controllata Gestelevision Telecinco S.A. in misura pari a 3% dei propri ricavi pubblicitari lordi come previsto della Legge 8/2009 che riguarda il finanziamento della Radio Televisión Española.

Con riferimento al Processo 40382/05 (Procedimento Mediatrade), in data 8 aprile 2010 è stata notificata a tutti gli indagati la richiesta di rinvio a giudizio da parte della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano. Come già riportato nella sezione Eventi successivi al 31 dicembre 2009 del Bilancio consolidato, in tale procedimento a Fedele Confalonieri quale Presidente di Mediaset e a Pier Silvio Berlusconi quale Presidente di RTI e Vice-Presidente di Mediaset è contestato il reato di frode fiscale aggravata. L'evasione di imposta, sulla base di contestazioni che si estendono dall'esercizio 2005 al 30 settembre 2009, allo stato, ammonta ad 8,2 milioni di euro. Come già al 31 Dicembre 2009, anche al 30 giugno 2010 non si è proceduto ad effettuare alcun accantonamento in bilancio, ritenendo che nel corso del procedimento (attualmente in fase di udienza preliminare) emergerà l'estraneità della Società e dei suoi amministratori e dirigenti rispetto alle ipotesi di accusa.

Si segnala, inoltre, che con riferimento ai rischi di natura tributaria connessi ad operazioni di compravendita di beni all'ingrosso poste in essere a partire dalla seconda metà del 2009 dalla controllata Media Shopping S.p.A, a fronte dei quali al 31 marzo 2010 erano stati effettuati prudenzialmente accantonamenti pari a 10,3 milioni, al 30 giugno a seguito delle verifiche effettuate si è proceduto al rilascio di tali fondi ed alla rilevazione di costi per 5,3 milioni.

10. Posizione Finanziaria Netta

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

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

	30/06/2010	31/12/2009
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	143,8	99,9
Titoli e attività finanziarie correnti	39,9	0,9
Liquidità	183,8	100,9
Crediti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	4,7	4,5
Crediti finanziari correnti	14,5	9,4
Totale crediti finanziari correnti	19,2	13,9
Debiti verso banche	(627,5)	(796,9)
Debiti e passività finanziarie correnti	(4,2)	(37,2)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(11,9)	(4,7)
Indebitamento finanziario corrente	(643,6)	(838,8)
Posizione finanziaria netta corrente	(440,7)	(724,0)
Debiti verso banche	(727,6)	(823,0)
Prestiti obbligazionari	(302,2)	-
Debiti e passività finanziarie non correnti	(5,8)	(5,0)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.035,6)	(828,0)
Posizione finanziaria netta	(1.476,3)	(1.552,0)

La variazione nella voce **Titoli e attività finanziarie correnti** comprende 25,1 milioni di euro di depositi a termine della controllata Gestelevision Telecinco e 12,1 milioni di euro relativi al fair value di strumenti finanziari non designati di copertura per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti, incassati nel successivo mese di luglio.

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende principalmente contributi governativi ex legge l.213 4/11/65 modificato con legge n.153 1/3/1994 ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film S.p.A. deliberati dagli enti competenti ma non ancora erogati per complessivi 13,8 milioni di euro

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti**, si riferisce principalmente alla quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse di passività finanziarie pari a 3,5 milioni di euro. La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 si riferisce all'estinzione dei debiti i confronti delle società di factor.

La voce **Debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 3,0 milioni di euro ed alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse per 2,3 milioni di euro.

Le voci **Crediti/Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto** si riferisce principalmente a rapporti di conto corrente gestiti per conto di tali società da parte

della capogruppo Mediaset S.p.A. e da parte della società controllata Telecinco S.A. nei confronti di sue società collegate ed a controllo congiunto.

La variazione nella voce **Debiti verso banche (non correnti)** è composta da

- rimborsi di finanziamenti per 100,0 milioni di euro;
- riclassifica nella voce Debiti verso banche correnti della quota in scadenza entro l'anno del finanziamento stipulato con Intesa S.Paolo (ex S.Paolo – IMI) e del finanziamento stipulato con Mediobanca per complessivi 44,3 milioni di euro;
- stipula di una nuova linea di credito per nominali 75,0 milioni di euro utilizzata al 30 giugno 2010 per 54,0 milioni di euro;
- minor utilizzo delle linee di credito a medio – lungo termine della controllata Gestelevision Telecinco pari a circa 5,0 milioni di euro

La variazione della voce **Debiti verso banche correnti** è il risultato di

- una riclassifica proveniente dalla voce Debiti verso banche non correnti per 44,3 milioni di euro;
- rimborsi di quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine per 44,3 milioni di euro;
- estinzione di un finanziamento a breve termine per 50 milioni di euro;
- maggior utilizzo delle linee di credito a breve termine della controllata Gestelevision Telecinco pari a circa 10,0 milioni di euro
- minor utilizzo delle linee di credito con scadenza a brevissimo termine per complessivi 129 milioni di euro.

Come già riportato nel bilancio al 31 dicembre 2009, i finanziamenti e le linee di credito in essere sono soggetti a covenants finanziari su base consolidata, che se non rispettati, determinerebbero il rimborso della parte utilizzata. Fino ad oggi tali requisiti sono stati rispettati.

La voce **Prestiti Obbligazionari** si riferisce all'emissione del prestito della durata di 7 anni per un valore nominale complessivo pari a 300,0 milioni di euro effettuata da Mediaset S.p.A. in data 1 febbraio 2010, iscritto in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato sulla base di un tasso interno di rendimento pari al 5,23%. I termini di tale prestito sono commentati nel paragrafo *Eventi e operazioni di rilievo del primo semestre* della Relazione Intermedia sull'andamento della Gestione.

11. Imposte del periodo

	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Imposte correnti (IRES e IRAP)	128,6	86,5
Imposte correnti società estere	19,9	0,3
Imposte differite	8,9	14,4
Totale	157,4	101,2

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 tax rate di gruppo nel primo semestre del 2010 ha risentito principalmente dei minori benefici fiscali connessi, per effetto del maggior risultato imponibile conseguito nel periodo dalla controllata Telecinco, alla deducibilità degli investimenti in opere audiovisive effettuate ai sensi della legislazione spagnola, che nel 2009 compensavano integralmente la tassazione ordinaria del periodo. Nella determinazione delle imposte di competenza del periodo in esame si è inoltre tenuto conto di maggiori oneri indeducibili in relazione alle valutazioni prudenziali dei rischi tributari connessi ad operazioni di compravendita di beni all'ingrosso.

12. Utile per azione

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

	30 giugno 2010	30 giugno 2009
Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)	241,6	180,8
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,21	0,16
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluiti	0,21	0,16

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile 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.

13. 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 attività* operanti in tali aree, identificate sulla base delle rispettive caratteristiche economiche (natura dei prodotti/processi e mercati finali di riferimento). Si precisa che relativamente all'area geografica Spagna, coincidente con il Gruppo Telecinco, non sono identificati attualmente settori di attività rilevanti diversi dal core business televisivo, il quale pertanto coincide con tale entità.

In funzione della natura di tale segmentazione, per le aree geografiche vengono fornite di seguito le informazioni e le riconciliazioni richieste dall'IFRS 8 relative a utili o perdite, attività e passività, estrapolabili dai due sub-consolidati specificatamente predisposti a tale livello, mentre

per i settori operativi identificati nell'area geografica Italia, le informazioni sono fornite con riferimento ai risultati economici ed alle attività "operative" ad essi direttamente imputabili.

Settori geografici

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali riconducibili alle due aree geografiche di attività Italia e Spagna rispettivamente al 30 giugno 2010 e 2009.

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, i proventi relativi a dividendi eventualmente ricevuti da tali partecipazioni sono indicati nella voce *Risultato altre partecipazioni*.

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione delle partecipazioni iscritte tra le attività del settore geografico Italia in Gestelevision Telecinco (50,5%) e Mediacinco (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, essendo detenuta da Telecinco al 75%) e del finanziamento concesso da Mediaset Investment Sarl a Mediacinco pari al 30 giugno 2010 a 60,3 milioni di euro.

I costi di natura non monetaria si riferiscono ad accantonamenti per fondi rischi ed oneri, ai costi per i piani di stock option.

30 giugno 2010	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.816,8	461,0	-	2.277,8
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
Ricavi netti consolidati	1.817,2	461,0	(0,4)	2.277,8
%	80%	20%		100%
Risultato operativo (EBIT)	339,0	146,3	(0,0)	485,2
%	70%	30%	0%	100%
Proventi/(oneri) finanziari	(12,7)	4,9	-	(7,8)
Risultato partecipazioni valutate a equity	2,9	(19,0)		(16,1)
Risultato altre partecipazioni	19,6	(1,5)	(24,6)	(6,5)
Risultato ante imposte	348,8	130,6	(24,6)	454,8
Imposte	(129,3)	(28,1)	-	(157,4)
Risultato netto attività in funzionamento	219,5	102,6	(24,6)	297,5
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	219,5	102,6	(24,6)	297,5
Attribuibile a:				
- Capogruppo	216,0	107,4	(81,7)	241,6
- Interessi di minoranza	3,5	(4,8)	57,1	55,8
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.904,5	823,9	(347,8)	6.380,7
Passività	3.363,0	464,6	(61,5)	3.766,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	452,0	82,6	-	534,6
Ammortamenti	521,9	77,1	-	599,0
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	10,1	(7,1)	-	2,9

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

30 giugno 2009	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	1.630,9	320,8	-	1.951,7
Ricavi Infrasettoriali	0,7	-	(0,7)	-
Ricavi netti consolidati	1.631,6	320,8	(0,7)	1.951,7
%	84%	16%		100%
Risultato operativo (EBIT)	280,5	93,9	-	374,4
%	75%	25%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(20,9)	1,0	-	(19,9)
Risultato partecipazioni valutate a equity	1,1	(39,0)	-	(37,9)
Risultato altre partecipazioni	106,9	-	(106,9)	-
Risultato ante imposte	367,5	55,9	(106,9)	316,5
Imposte	(101,2)	-	-	(101,2)
Risultato netto attività in funzionamento	266,3	55,9	(106,9)	215,3
Risultato netto attività discontinue	(0,5)	-	-	(0,5)
RISULTATO DEL PERIODO	265,8	55,9	(106,9)	214,8
Attribuibile a:				
- Capogruppo	262,2	62,2	(143,6)	180,8
- Interessi di minoranza	3,5	(6,3)	36,7	34,0
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.786,8	758,7	(356,7)	6.188,7
Passività	3.369,8	452,0	(70,4)	3.751,3
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	385,9	92,4	-	478,3
Ammortamenti	476,6	73,5	-	550,1
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	4,2	(38,8)	-	(34,6)

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

Italia: Settori di attività

30 giugno 2010	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.276,8	28,4	393,9	118,0		1.817,2
Ricavi Infrasettoriali	2,0	70,3	-	70,7	(143,0)	0,0
Totale ricavi	1.278,8	98,7	393,9	188,7	(143,0)	1.817,2
%	70%	5%	22%	10%	-8%	100%
Risultato Operativo	339,5	(4,1)	(8,8)	18,1	(5,8)	339,0
Diritti televisivi e cinematografici	1.855,2	-	574,5	140,2	(233,8)	2.336,0
Altre attività materiali e immateriali	276,7	538,4	17,7	93,3	-	926,1
Avviamenti	2,7	6,2	-	140,4	-	149,3
Crediti commerciali v/terzi	793,2	33,6	61,6	77,4	-	965,8
Magazzino	25,9	3,7	18,2	9,5	-	57,2
Attività operative	2.953,6	581,9	671,9	460,8	(233,8)	4.434,3
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	302,5	-	65,5	46,7	(54,4)	360,3
Altri investimenti	20,7	31,6	4,1	0,5	-	56,9
Investimenti in imm. materiali e immateriali	323,2	31,6	69,6	47,2	(54,4)	417,2

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

30 giugno 2009	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.214,9	48,5	269,2	99,0		1.631,6
Ricavi Infrasettoriali	0,6	62,8	-	85,7	(149,1)	-
Totale ricavi	1.215,4	111,3	269,2	184,8	(149,1)	1.631,6
%	74%	7%	16%	11%	-9%	100%
Risultato Operativo	276,4	18,4	(20,8)	19,7	(13,1)	280,5
Diritti televisivi e cinematografici	1.875,4	-	368,7	129,4	(204,2)	2.169,3
Altre attività materiali e immateriali	290,0	522,6	11,1	76,7	-	900,4
Avviamenti	2,7	6,2	-	140,4	-	149,3
Crediti commerciali v/terzi	881,2	45,2	41,7	76,0	-	1.044,1
Magazzino	22,6	3,6	7,5	8,3	-	41,9
Attività operative	3.071,9	577,6	429,0	430,8	(204,2)	4.305,0
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	304,5	-	51,3	37,2	(74,6)	318,4
Altri investimenti	12,0	39,6	1,8	0,1	-	53,5
Investimenti in imm. materiali e immateriali	316,5	39,6	53,1	37,3	(74,6)	371,9

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

14. Rapporti con parti correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti con la società controllante e sue consociate, con società a controllo congiunto ed imprese collegate regolate alle normali condizioni di mercato.

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo a ciascuna società controparte di tali rapporti:

	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari
Fininvest S.p.A.	1,7	0,6	-	0,1	3,0	-
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	0,0	16,0	-	0,0	0,2	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,6	-	0,0	1,7	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	3,1	0,2	-	8,5	0,1	-
Banca Mediolanum S.p.A.	0,9	0,0	-	4,5	0,0	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	0,6	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Quinta Communication S.A.	-	1,8	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	0,1	0,1	-	0,0	5,1	-
Altre Società Consociate	6,4	1,9	-	5,9	2,8	-
Totale Controllante e Consociate	12,3	21,2	-	19,0	13,4	-
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	1,3	5,7	(4,4)	2,7	6,6	(0,0)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	3,5	(7,5)	-	22,8	(0,0)
Mediamond S.p.A.	2,1	0,1	-	1,9	0,1	-
MediaVivere S.r.l.	2,0	2,9	-	0,4	22,0	-
Tivù S.r.l.	1,6	0,7	-	2,2	0,5	-
Società Collegate						
Aprok Imagen S.L.	-	-	-	-	(0,0)	-
Ares Film S.r.l.	-	1,0	-	0,6	-	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	3,0	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
BigBang Media S.L.	0,1	2,7	-	-	3,5	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,0	-	0,1	0,2	-
Canal Factoria de Ficcion S.A.	-	-	-	-	-	-
Capitolo VII S.p.A.	1,4	0,2	0,7	2,9	0,3	0,0
La Fabrica De La Tele (già Hormigas Blancas Produ	0,6	8,0	-	0,2	17,5	-
Nessma S.A.	0,0	-	1,0	0,1	-	-
Pegaso Television Inc.	1,9	-	4,2	1,0	-	0,4
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarin S.L.	0,0	4,0	-	0,0	7,5	-
Sportsnet Media Ltd.	-	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	0,0	-	-	2,5	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	10,9	28,9	(5,9)	12,0	86,3	0,4
Altre parti correlate	-	0,2	-	-	0,7	-
TOTALE	23,1	50,3	(5,9)	31,1	100,4	0,4

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti di società appartenenti al Gruppo Fininvest ed al Gruppo Mediolanum, sono relativi principalmente a vendite di spazi pubblicitari televisivi; i costi ed i relativi debiti commerciali si riferiscono principalmente all'acquisto di produzioni e diritti televisivi.

Si precisa che i rapporti indicati verso la società collegate Capitolosette s.r.l., Nessma S.A. e Pegaso Television Inc. includono anche i rapporti verso le società da queste ultime controllate.

I rapporti inclusi nella voce *altre parti correlate* fanno riferimento principalmente a rapporti di consulenza con società facenti capo a consiglieri di Fininvest S.p.A.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate sono relativi, oltre al pagamento dei dividendi alla capogruppo Fininvest S.p.A. per 100,4 milioni di euro, principalmente ad uscite verso la società Milan A.C. a fronte di acquisizioni di diritti, per 24,5 milioni di euro.

Si segnala inoltre che nel corso del semestre sono stati acquistati diritti dalla società Milan A.C. per complessivi 10,0 milioni di euro relativi alle amichevoli per le stagioni 2011-2016.

15. Altre informazioni

15.1 Garanzie personali prestate

Con riferimento alle garanzie personali prestate in essere al 30 giugno 2010 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quelle indicate al 31 Dicembre 2009.

15.2 Impegni

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

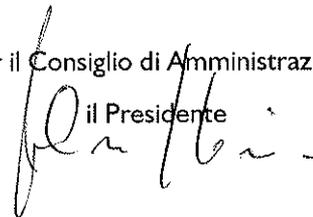
- impegni pluriennali principalmente relativi a contratti di noleggio di canali su satellite con durate variabili che comporteranno esborsi futuri per 144,4 milioni di euro (200,1 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e noleggio di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 544,2 milioni di euro (603,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009);
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.281,0 milioni di euro (1.301,7 milioni di euro al 31 dicembre 2009). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane per assicurarsi la disponibilità di film e produzioni televisive da queste realizzate garantendo la possibilità di effettuare un volume di investimenti in linea con le strategie di Gruppo di potenziamento della library e impegni pluriennali a fronte dei diritti di sfruttamento digitali pay per 286,3 milioni di euro (247,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

16. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2010 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2010

(valori in milioni di euro)

Società consolidate integralmente	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	-
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Digitalia '08 S.r.l.	Milano	euro	17,1	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	euro	7,7	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	98,98%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	euro	363,2	100,00%
Mediashopping S.p.A.	Milano	euro	10,0	100,00%
Med Due S.r.l.	Milano	euro	92,5	75,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	120,0	75,00%
Taodue S.r.l.	Roma	euro	0,1	75,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	79,6	100,00%
Mediaset Investment Belgium S.p.r.l. (in liquidazione)	Woluwe-Saint-Lambert (Bruxelles)	euro	0,0	100,00%
Mediaset Investimenti S.p.A.	Milano	euro	500,0	100,00%
Gestelevision Telecinco S.A.	Madrid	euro	123,3	50,51%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	50,51%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,51%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias España S.A.U.	Madrid	euro	0,9	50,51%
Atlas Media S.A.U.	Barcelona	euro	0,4	50,51%
Agencia de Television Latino-Americana de servicios y Noticias Pais Vasco S.A.U.	Bilbao	euro	0,4	50,51%
Mi Cartera Media S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,51%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	50,51%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,51%
Canal Factoria de Ficción S.A.	Madrid	euro	0,3	50,51%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,51%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	240,0	62,88%
Società collegate o a controllo congiunto				
Ares Film S.r.l.	Roma	euro	0,0	30,00%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Beigua S.r.l.	Roma	euro	0,1	24,50%
BigBang Media S.L.	Madrid	euro	0,2	15,15%
Boing S.p.A.	Milano	euro	12,0	51,00%
Capitolosette S.r.l.	Milano	euro	2,9	48,96%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Amsterdam	euro	1.397,9	20,96%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
La Fabrica De La Tele S.L. (già Hormigas Blancas Producciones S.L.)	Madrid	euro	0,0	15,15%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Mediavivere S.r.l.	Milano	euro	0,7	50,00%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	8,1	25,00%
Nessma Broadcast S.a.r.l.				25,00%
Pegaso Television INC	Miami (Florida)	USD	71,6	17,72%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,1	25,25%
Producciones Mandarina S.L.	Madrid	euro	0,0	15,15%
Sportsnet Media Limited	George Town (Grand Cayman)	USD	0,1	49,00%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	29,5	29,69%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%

Altre partecipazioni	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Alba Adriatica S.L.	Madrid	euro	0,1	7,58%
Aprok Imagen S.L.	Madrid	euro	0,3	1,54%
Cinecittà Digital Factory S.r.l.	Roma	euro	6,0	11,25%
Circuito Cinema S.r.l.	Roma	euro	1,1	7,50%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales S.A.	Zamudio-Vizcaya (Spagna)	euro	6,0	5,05%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,1	10,00%
International Media Services Ltd. (in liquidazione)	Valletta (Malta)	euro	0,1	99,95%
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Kulteperalia S.L.	Madrid	euro	8,2	7,58%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Romaintv S.p.A.	Roma	euro	0,8	9,68%
TED - Tv EDucational S.r.l. (in liquidazione)	Milano	euro	0,0	100,00%
X Content S.r.l. (in liquidazione)	Roma	euro	0,1	75,00%

GRUPPO MEDIASET

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

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2010.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2010 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Mediaset S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

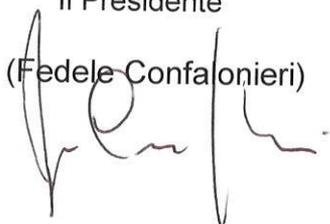
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati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

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

29 luglio 2010

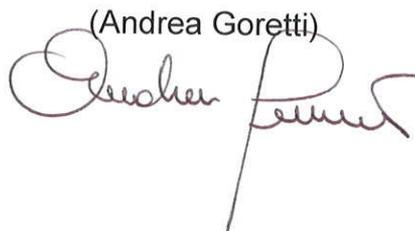
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Fedele Confalonieri)



Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

(Andrea Goretti)



MEDIASET S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

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

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

Agli Azionisti della
MEDIASET S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Mediaset S.p.A. e controllate (Gruppo Mediaset) al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della MEDIASET S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 31 marzo 2010 e in data 5 agosto 2009.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 4 agosto 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)

MEDIASET SPA

Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n.11971/1999 e successive modificazioni

data di riferimento 30 giugno 2010

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso	Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
Ares Film S.r.l.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	30,00%
Atlas Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Auditel S.r.l.	Italia	26,67%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	20,22%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	6,45%
Beigua S.r.l.	Italia	24,50%	indiretta proprietà	Electronica Industrial S.p.A.	24,50%
BigBang Media SL	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	30,00%
Bolng S.p.A.	Italia	51,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	51,00%
Canal Factoria de Ficción S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Capitolosette S.r.l.	Italia	48,96%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	48,96%
Connectà Digital Factory S.r.l.	Italia	15,00%	indiretta proprietà	Medusa Film S.p.A.	15,00%
Class CNBC S.p.A.	Italia	10,90%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	10,90%
Conecta 3 Telecinco SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Digitalia 08 S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.	Olanda	33,33%	indiretta proprietà	Medicincio Cartera S.L.	33,33%
Electronica Industrial S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Gestevisión Telecinco S.A.	Spagna	50,51%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.p.A.	50,10%
			diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	0,41%
Grupo Editorial Tele 5 SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
International Media Services Ltd. in liquidazione	Malta	99,95%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	99,95%
La Fabrica De La Tele S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
Med Due S.r.l.	Italia	75,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	75,00%
Medicincio Cartera S.L.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	75,00%
			indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,00%
Mediamond S.p.A.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	50,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Mediaset Investment Belgium s.p.r.l. in liquidazione	Belgio	100,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	100,00%
Mediaset Investment S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
Media Shopping S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Mediawire S.r.l.	Italia	50,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	50,00%
Medusa Film S.p.A.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Med Due S.r.l.	100,00%
MI Cartera Media S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	100,00%
Nessma SA	Lussemburgo	25,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,00%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunisia	25,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	25,00%
Pegaso Television INC	USA	35,08%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	35,08%
Premiere Megaplex S.A.	Spagna	50,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	50,00%
Producciones Mandarin S.L.	Spagna	30,00%	indiretta proprietà	Agencia de Televisión Latino-Americana de Servicios y Noticias España SAU	30,00%
Publispaña S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Publieurope Ltd.	Regno Unito	100,00%	indiretta proprietà	Publitalia 80 S.p.A.	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Publispaña S.A.U.	100,00%
Publitalia 80 S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Italia	100,00%	diretta proprietà	Mediaset S.p.A.	100,00%
	Cayman Island				
	(Colonia Regno Unito)				
Sportsnet Media Limited	Italia	49,00%	indiretta proprietà	Mediaset Investment S.a.r.l.	49,00%
Taodue S.r.l.	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Med Due S.r.l.	100,00%
TED-TV Educational S.r.l. in liquidazione	Italia	100,00%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	100,00%
Tivù S.r.l.	Italia	48,16%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	48,16%
Telecinco Cinema SAU	Spagna	100,00%	indiretta proprietà	Gestevisión Telecinco S.A.	100,00%
Titanus Ellos S.p.A.	Italia	30,00%	indiretta proprietà	VideoTime S.p.A.	30,00%
VideoTime S.p.A.	Italia	98,98%	indiretta proprietà	R.T.I. S.p.A.	98,98%
X Content S.r.l. in liquidazione	Italia	100,00%	indiretta proprietà	Medusa Film S.p.A.	100,00%