

**GRUPPO MEDIASET**



**RESOCONTO  
INTERMEDIO  
DI GESTIONE  
AL 31 MARZO  
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](http://www.mediaset.it)

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
<b>Premessa .....</b>	<b>3</b>
<b>Relazione intermedia sull'andamento della gestione .....</b>	<b>3</b>
Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre .....	7
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività .....	8
<i>Risultati economici</i> .....	8
<i>Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i> .....	19
Dipendenti del Gruppo .....	22
Rapporti con Parti correlate.....	22
Eventi successivi al 31 marzo 2010 .....	23
Evoluzione prevedibile della gestione .....	24
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative .....</b>	<b>25</b>
Prospetti contabili consolidati .....	26
Note esplicative.....	32



## ORGANI SOCIALI

---

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

## GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

### Principali dati economici

Esercizio 2009			I Trimestre 2010		I Trimestre 2009	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.882,9	100%	Ricavi consolidati netti (1)	1.119,4	100%	952,4	100%
3.228,8	83,2%	Italia (1)	907,9	81,1%	793,0	83,3%
656,3	16,9%	Spagna	212,0	18,9%	159,7	16,8%
601,5	100%	Risultato operativo della gestione ordinaria (1)	199,5	100%	138,4	100%
478,7	79,6%	Italia (1)	123,4	61,9%	94,8	68,5%
122,8	20,4%	Spagna	76,1	38,1%	43,7	31,6%
601,5	15,5%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) (1)	199,5	17,8%	138,4	14,5%
448,4	11,5%	Risultato ante imposte (1)	183,2	16,4%	113,4	11,9%
272,4	7,0%	Risultato netto Gruppo Mediaset	92,9	8,3%	60,0	6,3%

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2009		31 Marzo 2010	31 Marzo 2009
mio €		mio €	mio €
4.090,3	Capitale Investito Netto	3.977,9	4.084,6
2.583,3	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.661,9	2.828,3
2.331,8	Patrimonio Netto di Gruppo	2.447,6	2.541,1
206,5	Patrimonio netto di Terzi	214,3	287,2
(1.552,0)	Posizione Finanziaria netta	(1.316,0)	(1.256,3)
1.627,2	Flusso di cassa operativo	466,9	384,1
1.319,4	Investimenti	260,0	294,5
431,8	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-	-
102,8	Dividendi distribuiti da controllate	23,6	-

### Personale

Esercizio 2009			I Trimestre 2010		I Trimestre 2009	
	%			%		%
5.834	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.759	100,0%	6.324	100,0%
4.727	81,0%	Italia	4.656	80,8%	5.175	81,8%
1.107	19,0%	Spagna	1.103	19,2%	1.149	18,2%
6.095	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.794	100,0%	6.346	100,0%
4.956	81,3%	Italia	4.689	80,9%	5.190	81,8%
1.139	18,7%	Spagna	1.105	19,1%	1.156	18,2%

### Principali indicatori

Esercizio 2009			I Trimestre 2010	I Trimestre 2009
15,5%		Risultato Operativo gestione ordinaria / Ricavi Netti	17,8%	14,5%
14,8%		Italia	13,6%	12,0%
18,7%		Spagna	35,9%	27,3%
15,5%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	17,8%	14,5%
11,5%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	16,4%	11,9%
7,0%		Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	8,3%	6,3%
0,24		Utile per azione (euro per azione)	0,08	0,05
0,22		Utile per azione diluito (euro per azione)	0,08	0,05

(1) Ricavi e Costi del primo trimestre 2009 relativi alle attività cedute al 30 giugno 2009 riclassificati, ai sensi dell'IFRS 5 separatamente nel risultato netto delle attività discontinue.

---

## PREMESSA

---

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2010 (di seguito “Relazione trimestrale”) è stato redatto ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 Aprile 2008 e predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*.

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

Le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – *Bilanci intermedi*. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

Si segnala infine che come già avvenuto nei precedenti Resoconti intermedi e nel Bilancio consolidato 2009, i prospetti di conto economico relativi al primo trimestre del 2009 sono stati riclassificati, coerentemente con le disposizioni previste dall’IFRS 5 – *Discontinued operations*, esponendo separatamente nella voce *Risultato netto attività discontinue* ricavi e costi delle attività di gestione dei multisala uscite dal perimetro di consolidamento a partire dal 30 giugno 2009.

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

---

## RELAZIONE INTERMEDIA SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2010

---

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

Nei primi tre mesi dell’esercizio in corso, in un contesto economico generale, in cui i tempi e l’intensità della ripresa rimangono molto incerti, si sono manifestati soprattutto in Italia i primi segnali di ripresa del mercato pubblicitario. Beneficiando di tale maggiore dinamismo, 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 ***1.119,4 milioni di euro***, in aumento del ***17,5%***;
- ***Il Risultato operativo (Ebit)*** è stato pari a ***199,5 milioni di euro***, con un incremento del 44,1% rispetto ai 138,4 milioni di euro registrati nel primo trimestre dell’anno precedente. La ***redditività operativa*** si è attestata al ***17,8%***, rispetto al 14,5% 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 ***183,2 milioni di euro*** rispetto ai 113,4 milioni di euro al 31 marzo 2009, beneficiando anche della sensibile riduzione degli oneri finanziari.
- ***L’utile netto di competenza del Gruppo*** è risultato pari a ***92,9 milioni di euro***, in aumento del 54,9% rispetto ai 60,0 milioni euro del primo trimestre 2009.

- La **posizione finanziaria netta consolidata** è passata da -1.552,0 milioni di euro del 31 dicembre 2009 a **-1.316,0 milioni di euro** al 31 marzo 2010 in virtù della sensibile generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) del periodo pari a **273,3 milioni di euro** in netta crescita rispetto ai 122,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2009.

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

- Nei primi tre mesi del 2010 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i 907,9 milioni di euro, registrando una crescita del 14,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in virtù sia dei maggiori ricavi pubblicitari che di quelli relativi all'attività di Mediaset Premium.
- La **raccolta pubblicitaria** lorda sulle reti Mediaset è stata pari a 679,4 milioni di euro, registrando un aumento pari al 5,2% 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 6,6%. Tale andamento, dopo cinque trimestri consecutivi caratterizzati da variazioni negative della raccolta pubblicitaria sui canali generalisti del Gruppo rispetto ai dodici mesi precedenti, riflette l'avvio di una fase di maggiore vivacità da parte degli investitori pubblicitari che si è progressivamente consolidata nel corso del trimestre. In tale contesto la performance delle 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 al primo bimestre, gli investimenti pubblicitari complessivi hanno infatti registrato in tale periodo una crescita pari al 3% rispetto al primo trimestre del 2009, mentre il segmento televisivo terrestre è aumentato del 4,5%, che scende però all' 1,2% escludendo il contributo di Mediaset.
- **I costi televisivi totali**, in linea con gli andamenti ormai strutturali del Gruppo, che nella media degli ultimi anni si sono attestati al di sotto dell'inflazione e con l'obiettivo di contenimento previsto anche per l'anno in corso, si sono ridotti dell' **-1,7%** rispetto a quelli complessivamente registrati nel primo trimestre 2009, senza pregiudicare i risultati d'ascolto delle reti.
- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay, hanno registrato un significativo incremento, passando da 72,2 milioni di euro del primo trimestre 2009 ai **115,1** milioni di euro del 2010; le carte attive al 31 marzo 2010 sono pari a circa 4,1 milioni rispetto ai 3,7 del 31 Dicembre 2009 e ai circa 3,3 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente (queste ultime in scadenza al successivo 30 giugno)
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **123,4 milioni di euro**, rispetto ai 94,8 milioni di euro del 31 marzo 2009. La **redditività operativa**, si colloca al termine dei primi tre mesi al **13,6%** rispetto al 12,0% del 2009.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nei primi tre mesi del 2010 è stato di 10 milioni e 730 mila individui, con un incremento dello 0,8% rispetto allo stesso periodo del 2009. La crescita del totale ascolto ha riguardato il pubblico adulto (+1,5% sugli over 35) e i bambini (+3,8%). In crescita il Day Time (+1,3%) e la Seconda Serata (+1,2%), mentre il Prime Time ha registrato una flessione (-1,5%).

Le Reti Mediaset hanno ottenuto nel periodo in esame il 36,8% di share nelle 24 ore e in Day Time, il 36,9% in prima serata. 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 38,8% nelle 24 ore e al 39,5% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

31 Marzo 2010	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	20,4%	20,4%	20,4%	22,3%	22,9%	22,1%
	8,9%	8,8%	8,9%	10,6%	10,3%	10,7%
	7,5%	7,7%	7,5%	6,9%	6,8%	6,9%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>36,8%</b>	<b>36,9%</b>	<b>36,8%</b>	<b>39,8%</b>	<b>40,0%</b>	<b>39,7%</b>
  	2,0%	2,6%	1,9%	2,1%	2,7%	2,0%
	<b>38,8%</b>	<b>39,5%</b>	<b>38,7%</b>	<b>41,9%</b>	<b>42,7%</b>	<b>41,7%</b>

Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership delle tre reti generaliste in tutte le fasce orarie distanziando il principale competitor nelle 24 ore di 6 punti di share e in Prime Time di 3,3 punti.

In tutte le fasce orarie, Canale 5 si conferma la rete più vista e Italia 1 consolida il terzo posto davanti a RaiDue. 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 37,4% nelle 24 ore, del 37,3% in Day Time e del 37,8% 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 40,8% in Prime Time, il 40,4% nelle 24 ore e in Day Time, confermando Canale 5 come prima rete e Italia 1 come terza in tutte le fasce orarie.

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

**Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Marzo 2010**

Tipologie	Canale 5		Italia 1		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	108	5,0%	373	17,3%	563	26,1%	1.045	16,1%
Tv Movie	35	1,6%	84	3,9%	33	1,5%	152	2,3%
Miniserie	49	2,3%	-	0,0%	37	1,7%	86	1,3%
Telefilm	119	5,5%	527	24,4%	677	31,3%	1.323	20,4%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com	9	0,4%	175	8,1%	34	1,6%	217	3,3%
Soap	64	3,0%	-	0,0%	28	1,3%	92	1,4%
Telenovelas	-	0,0%	5	0,2%	100	4,6%	104	1,6%
Cartoni	-	0,0%	300	13,9%	-	0,0%	301	4,6%
<b>Totale diritti</b>	<b>384</b>	<b>17,8%</b>	<b>1.464</b>	<b>67,8%</b>	<b>1.472</b>	<b>68,1%</b>	<b>3.320</b>	<b>51,2%</b>
Notiziari	406	18,8%	208	9,6%	226	10,5%	840	13,0%
Programmi informativi	366	16,9%	63	2,9%	65	3,0%	494	7,6%
Programmi sportivi	-	0,0%	22	1,0%	37	1,7%	59	0,9%
Eventi	2	0,1%	15	0,7%	6	0,3%	23	0,4%
Intrattenimento	946	43,8%	292	13,5%	234	10,8%	1.472	22,7%
<i>intratt. leggero</i>	498	23,1%	222	10,3%	56	2,6%	775	12,0%
<i>talk show</i>	94	4,4%	-	0,0%	-	0,0%	94	1,5%
<i>musica</i>	8	0,4%	2	0,1%	8	0,4%	18	0,3%
<i>quiz-game-show</i>	102	4,7%	42	1,9%	-	0,0%	144	2,2%
<i>reality</i>	117	5,4%	-	0,0%	-	0,0%	117	1,8%
<i>soft news</i>	127	5,9%	26	1,2%	170	7,9%	323	5,0%
Cultura	10	0,5%	47	2,2%	41	1,9%	98	1,5%
Televendite	46	2,1%	49	2,3%	79	3,7%	175	2,7%
<b>Totale produzioni</b>	<b>1.776</b>	<b>82,2%</b>	<b>696</b>	<b>32,2%</b>	<b>688</b>	<b>31,9%</b>	<b>3.161</b>	<b>48,8%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.480</b>	<b>100,0%</b>

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

- Al 31 marzo 2010, i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **212,0 milioni di euro**, registrando un aumento pari al 32,8%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi** si sono attestati a **194,2 milioni di euro**, registrando una crescita del 30,0% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2009. Tale risultato che si confronta ovviamente con un periodo estremamente negativo come il primo trimestre dello scorso esercizio, riflette gli effetti indotti sul mercato pubblicitario spagnolo a seguito 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.
- Il **Risultato operativo** è stato pari a **76,1 milioni di euro**, rispetto ai **43,7 milioni di euro** dello stesso periodo del 2009, con una **redditività operativa** pari al 35,9% rispetto al 27,3% 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 trimestre del 2010 con una **audience-share media** sul totale individui nelle 24 ore pari al 16,8%, distanziando Antena 3 (15%) 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 16,3% distanziando di 1,4 punti Antena 3.

- Con riferimento al **target commerciale**, Telecinco ottiene il 17,8% nelle 24 ore distanziando di 2,1 punti di share Antena 3 e mantenendosi leader tra le televisioni private.

(Fonte: Sofres)

	SHARE AL 31 MARZO 2010	
	Individui	Target Commerciale
24 ore	16,8%	17,8%
Prime Time	16,3%	16,7%
Day Time	17,0%	18,3%

I canali free proposti da Telecinco sul digitale terrestre, *La Siete (7)* e *Factoria De Ficción (FDF)*, hanno ottenuto al 31 marzo 2010 un'audience ognuna pari all'1% nelle 24 ore raddoppiando rispetto al dato relativo a settembre 2009.

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

Palinsesto Telecinco: Ore emesse	Marzo 2010		Marzo 2009		Variazione	
Film	104	4,8%	157	7,3%	(53)	-33,8%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	95	4,4%	131	6,1%	(36)	-27,5%
Cartoni	77	3,6%	49	2,3%	28	57,1%
<b>Totale diritti</b>	<b>276</b>	<b>12,8%</b>	<b>337</b>	<b>15,6%</b>	<b>(61)</b>	<b>-18,1%</b>
Quiz-game-show	456	21,1%	511	23,7%	(55)	-10,8%
Sport	10	0,5%	23	1,1%	(13)	-56,5%
Documentari e altri	1.029	47,6%	665	30,8%	364	54,7%
News	323	15,0%	396	18,3%	(73)	-18,4%
Fiction interna	55	2,5%	228	10,6%	(173)	-75,9%
Altro	12	0,6%	-	0,0%	12	0,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>1.884</b>	<b>87,2%</b>	<b>1.823</b>	<b>84,4%</b>	<b>61</b>	<b>3,3%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>

### Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

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 consentirà di allungare la scadenza media del debito del Gruppo Mediaset.

## **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 dagli *EU Gaap*, 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 trimestre 2010 e 2009; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 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 Gestevision Telecinco.

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset: Conto economico</b>			
<b>Esercizio 2009</b>		<b>I Trimestre</b>	
		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>3.882,9</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.119,4</b>	<b>952,4</b>
507,6	Costo del personale	129,3	128,9
1.593,3	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	476,9	391,1
<b>2.100,9</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>606,2</b>	<b>520,1</b>
<b>1.782,0</b>	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>513,3</b>	<b>432,4</b>
1.026,8	Ammortamenti Diritti	278,4	259,0
153,8	Altri ammortamenti e svalutazioni	35,3	34,9
<b>1.180,6</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>313,8</b>	<b>293,9</b>
<b>601,5</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>199,5</b>	<b>138,4</b>
(28,8)	(Oneri)/Proventi finanziari	(5,0)	(14,2)
(124,4)	Risultato delle partecipazioni	(11,3)	(10,9)
<b>448,4</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>183,2</b>	<b>113,4</b>
(142,5)	Imposte sul reddito	(59,8)	(36,3)
<b>305,8</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>123,4</b>	<b>77,1</b>
(0,6)	Risultato netto attività discontinue	-	0,5
(32,8)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(30,5)	(17,6)
<b>272,4</b>	<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>92,9</b>	<b>60,0</b>

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

<b>Esercizio 2009</b>		<b>I Trimestre</b>	
		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
54,1%	Costi operativi	54,2%	54,6%
<b>45,9%</b>	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>45,8%</b>	<b>45,4%</b>
30,4%	Ammortamenti e svalutazioni	28,0%	30,9%
<b>15,5%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17,8%</b>	<b>14,5%</b>
<b>11,5%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>16,4%</b>	<b>11,9%</b>
<b>7,0%</b>	<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>8,3%</b>	<b>6,3%</b>
31,8%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	32,6%	32,0%

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)

<b>Italia: Conto economico</b>			
<b>Esercizio</b>		<b>I Trimestre</b>	
		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>2009</b>			
<b>3.228,8</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>907,9</b>	<b>793,0</b>
426,7	Costo del personale	110,1	108,5
1.311,9	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	397,1	338,4
<b>1.738,6</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>507,2</b>	<b>446,9</b>
<b>1.490,2</b>	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>400,7</b>	<b>346,2</b>
865,3	Ammortamenti Diritti	243,3	218,8
146,2	Altri ammortamenti e svalutazioni	33,9	32,6
<b>1.011,5</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>277,2</b>	<b>251,4</b>
<b>478,7</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>123,4</b>	<b>94,8</b>
(32,0)	(Oneri)/Proventi finanziari	(6,7)	(14,2)
(1,2)	Risultato delle partecipazioni	-	0,7
<b>445,5</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>116,7</b>	<b>81,3</b>
(166,7)	Imposte sul reddito	(49,8)	(31,1)
<b>278,9</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>66,9</b>	<b>50,2</b>
(0,6)	Risultato netto attività discontinue	-	0,5
(9,2)	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(1,8)	(3,3)
<b>269,0</b>	<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>65,2</b>	<b>47,4</b>

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

<b>Esercizio</b>		<b>I Trimestre</b>	
		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>2009</b>			
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
53,8%	Costi operativi	55,9%	56,4%
<b>46,2%</b>	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>44,1%</b>	<b>43,7%</b>
31,3%	Ammortamenti e svalutazioni	30,5%	31,7%
<b>14,8%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>13,6%</b>	<b>12,0%</b>
<b>13,8%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>12,9%</b>	<b>10,3%</b>
<b>8,3%</b>	<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>7,2%</b>	<b>6,0%</b>
37,4%	Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	42,7%	38,3%

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, distribuzione cinematografica (facenti capo a Medusa Film) e le attività di produzione e commercializzazione di movie, miniserie e fiction televisiva facenti capo a TaoDue Srl. Come già segnalato le attività di gestione multisala che nella Relazione trimestrale al 31 Marzo 2009 risultavano incluse in tale complesso di attività, per effetto della cessione avvenuta in data 30 giugno 2009, sono state riclassificate nella voce *risultato netto delle attività discontinue*.

<b>Ricavi per settori di attività</b>	<b>I° Trimestre</b>			
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<i>var.m/euro</i>	<i>var.%</i>
TV Commerciale Free To Air	605,4	574,7	30,7	5,3%
Mediaset Premium	214,7	138,9	75,8	54,6%
Network Operator	50,8	58,8	(8,0)	-13,6%
Altre Attività	109,6	108,2	1,4	1,3%
Elisioni	(72,7)	(87,6)	14,9	17,0%
<b>Totale</b>	<b>907,9</b>	<b>793,0</b>	<b>114,8</b>	<b>14,5%</b>

<b>Risultato operativo per settori di attività</b>	<b>I° Trimestre</b>			
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<i>var.m/euro</i>	<i>var.%</i>
TV Commerciale Free To Air	133,0	94,3	38,8	41,1%
Mediaset Premium	(8,9)	(14,0)	5,1	36,2%
Network Operator	0,5	12,8	(12,3)	-96,2%
Altre Attività	4,6	18,1	(13,5)	-74,8%
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(5,7)	(16,3)	10,6	65,0%
<b>Totale</b>	<b>123,4</b>	<b>94,8</b>	<b>28,6</b>	<b>30,2%</b>

I Ricavi ed i Risultati di ciascun settore sono presentati al lordo dei rapporti infrasettoriali, mostrati separatamente nei suddetti prospetti di riconciliazione; tali rapporti 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 da 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	I° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2010	2009		
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	679,4	645,7	33,7	5,2%
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digitali	5,4	2,1	3,3	n.s.
Altri ricavi	22,4	23,1	(0,7)	-3,0%
Sconti d'agenzia	(101,7)	(96,1)	(5,6)	-5,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>605,4</b>	<b>574,7</b>	<b>30,7</b>	<b>5,3%</b>
Costi del Personale	91,2	89,9	1,2	1,4%
Costi operativi	215,4	212,1	3,3	1,5%
Ammortamenti Diritti	139,5	150,4	(10,9)	-7,2%
Altri ammortamenti e svalutazioni	9,8	13,9	(4,1)	-29,3%
Costi infrasettoriali	16,5	14,0	2,5	17,9%
<b>Totale Costi</b>	<b>472,4</b>	<b>480,4</b>	<b>(8,1)</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>133,0</b>	<b>94,3</b>	<b>38,8</b>	<b>41,1%</b>
% sui ricavi	22,0%	16,4%		

Il maggior risultato della Business Unit **TV Free to air** ha riflesso principalmente il positivo della raccolta pubblicitaria già commentato in precedenza. A fronte di tale andamento si registra una riduzione pari al -1,7% del totale dei costi televisivi (inclusivi di ammortamenti e svalutazioni).

Si precisa che la voce *Altri ricavi dell'attività televisiva*, comprende ricavi infrasettoriali pari a 0,7 milioni di euro (1,2 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)

<b>Mediaset Premium</b>	<b>I° Trimestre</b>		<b>var.ml/euro</b>	<b>var.%</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>		
Ricavi da smart card e abbonamenti	115,1	72,2	43,0	59,5%
Ricavi pubblicitari lordi	16,7	7,3	9,4	n.s.
Altri ricavi	85,3	60,5	24,8	41,0%
Sconti d'agenzia	(2,4)	(1,0)	(1,4)	n.s.
<b>Totale Ricavi</b>	<b>214,7</b>	<b>138,9</b>	<b>75,8</b>	<b>54,6%</b>
Costi del Personale	4,4	3,1	1,4	44,0%
Costi operativi	95,2	63,6	31,6	49,7%
Ammortamenti Diritti / altri ammortamenti	107,5	69,9	37,6	53,8%
Costi infrasettoriali	16,5	16,4	0,2	1,1%
<b>Totale Costi</b>	<b>223,7</b>	<b>152,9</b>	<b>70,7</b>	<b>46,2%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(14,0)</b>	<b>5,1</b>	<b>36,2%</b>
% sui ricavi	-4,2%	-10,1%		

I maggiori ricavi di **Mediaset Premium** sono principalmente relativi ai ricavi da vendita di carte, ricariche e Easy Pay che hanno raggiunto i **115,1** milioni di euro, rispetto ai 72,2 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 nel trimestre di ridurre 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)

<b>Network Operator</b>	<b>I° Trimestre</b>		<b>var.ml/euro</b>	<b>var.%</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>		
Ricavi vs terzi	15,1	25,5	(10,4)	-40,8%
Altri ricavi	1,5	1,7	(0,2)	-10,2%
Ricavi Infra-settoriali	34,2	31,5	2,6	8,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>50,8</b>	<b>58,8</b>	<b>(8,0)</b>	<b>-13,6%</b>
Costi del Personale	9,1	9,2	(0,2)	-1,7%
Costi operativi	25,7	23,7	2,0	8,6%
Altri ammortamenti e svalutazioni	15,6	13,1	2,4	18,6%
<b>Totale Costi</b>	<b>50,3</b>	<b>46,0</b>	<b>4,3</b>	<b>9,4%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>0,5</b>	<b>12,8</b>	<b>(12,3)</b>	<b>-96,2%</b>
% sui ricavi totali	1,0%	21,7%		

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

(valori in milioni di euro)

Altre Attività	I° Trimestre		var.ml/euro	var.%
	2010	2009		
Multimedia	6,5	7,3	(0,8)	-11,0%
Mediashopping	27,5	10,2	17,3	n.s.
Produzione e distribuzione vs terzi	27,6	25,6	2,0	7,8%
Produzione e distribuzione infrasettoriale	38,5	56,0	(17,5)	-31,3%
Altri ricavi / Elisioni	9,5	9,0	0,5	5,6%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>109,6</b>	<b>108,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3%</b>
Costi del Personale	5,4	6,2	(0,8)	-13,1%
Costi operativi	65,1	48,6	16,5	34,0%
Ammortamenti Diritti e altri ammortamenti	32,5	32,8	(0,3)	-0,9%
Costi infrasettoriali	2,0	2,5	(0,5)	-20,0%
<b>Totale Costi</b>	<b>105,0</b>	<b>90,1</b>	<b>14,9</b>	<b>16,5%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>4,6</b>	<b>18,1</b>	<b>(13,5)</b>	<b>-74,8%</b>
% sui ricavi	4,2%	16,7%		

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

*I ricavi infrasettoriali* sono generati dall'attività di distribuzione di diritti relativamente alla cessione degli sfruttamenti *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 (società consolidata a partire dal secondo trimestre 2008).

La riduzione del risultato operativo del complesso di tali attività, rispetto al primo trimestre 2009, è dovuto principalmente ai minori ricavi infrasettoriali di diritti televisivi da parte della controllata Medusa Film la cui valorizzazione nel trimestre in esame, riflette sia i risultati del precedente sfruttamento cinematografico sia uno sfasamento temporale, che sarà recuperato nella restante parte dell'esercizio, 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)

<b>Spagna: Conto economico</b>			
<b>Esercizio</b>		<b>I Trimestre</b>	
		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>2009</b>			
<b>656,3</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>212,0</b>	<b>159,7</b>
79,5	Costo del personale	19,2	20,4
284,9	Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	80,2	53,0
<b>364,4</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>99,4</b>	<b>73,5</b>
<b>291,8</b>	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>112,6</b>	<b>86,2</b>
161,5	Ammortamenti Diritti	35,1	40,2
7,6	Altri ammortamenti e svalutazioni	1,4	2,3
<b>169,1</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>36,5</b>	<b>42,5</b>
<b>122,8</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>76,1</b>	<b>43,7</b>
3,2	(Oneri)/Proventi finanziari	1,6	-
(123,1)	Risultato delle partecipazioni	(11,3)	(11,6)
<b>2,8</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>66,4</b>	<b>32,1</b>
24,1	Imposte sul reddito	(10,0)	(5,2)
<b>27,0</b>	<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>56,5</b>	<b>26,9</b>
-	Risultato netto attività discontinue	-	-
21,5	(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	2,4	2,3
<b>48,4</b>	<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>58,9</b>	<b>29,3</b>

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

<b>Esercizio</b>		<b>I Trimestre</b>	
		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>2009</b>			
<b>100,0%</b>	<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
55,5%	Costi operativi	46,9%	46,0%
<b>44,5%</b>	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>53,1%</b>	<b>54,0%</b>
25,8%	Ammortamenti e svalutazioni	17,2%	26,6%
<b>18,7%</b>	<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>35,9%</b>	<b>27,3%</b>
<b>0,4%</b>	<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>31,3%</b>	<b>20,1%</b>
<b>7,4%</b>	<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>27,8%</b>	<b>18,3%</b>
n.s.	Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	15,0%	16,2%

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

(valori in milioni di euro)

	I Trimestre		
	2010	2009	%
Ricavi pubblicitari televisivi	194,2	149,4	30,0%
Altri ricavi pubblicitari	6,6	2,5	n.s.
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>200,8</b>	<b>151,9</b>	<b>32,2%</b>
Sconti d'agenzia	(9,6)	(6,7)	-43,1%
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>191,2</b>	<b>145,2</b>	<b>31,7%</b>
Altri ricavi	20,8	14,5	43,8%
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>212,0</b>	<b>159,7</b>	<b>32,8%</b>

L'andamento dei ricavi netti consolidati riflette principalmente la decisa crescita pari al 30% rispetto al primo trimestre 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 ai canali tematici, a Internet e al Teletext registrano un deciso incremento.

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.

	I° Trimestre			
	2010	2009	var. ml/euro	var.%
<b>Costi Operativi</b>	<b>135,9</b>	116,0	19,9	17,1%
Costo del personale	19,2	20,4	-1,2	-6,2%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	80,2	53,0	27,2	51,2%
Ammortamenti diritti	35,1	40,2	-5,1	-12,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	1,4	2,3	-0,9	-40,0%

I **costi totali** del Gruppo Telecinco registrano un incremento pari al 17,1% 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 prudente della Legge 8/2009 relativa al finanziamento della televisione pubblica spagnola RTVE. Al netto di tale componente e degli altri accantonamenti e utilizzi ai fondi rischi effettuati nei due periodi, l'incremento dei costi totali si è attestata al 14,7%, variazione dovuta principalmente ai maggiori costi relativi all'attività di produzione cinematografica ed ai maggiori costi relativi ai palinsesti dei canali digitali.

Al 31 marzo 2010, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **76,1** milioni di euro, rispetto ai 43,7 milioni di euro del 2009, miglioramento dovuto alle nuove condizioni, già citate in precedenza, del mercato pubblicitario; la **redditività operativa** si attesta al 35,9%, rispetto al 27,3% 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.

	I° Trimestre		var. ml/euro	var. %
	2010	2009		
<b>(Oneri) / Proventi finanziari</b>	<b>-5,0</b>	-14,2	9,1	64,4%

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.

	I° Trimestre		var. ml/euro	var. %
	2010	2009		
<b>Risultato delle partecipazioni</b>	<b>-11,3</b>	-10,9	-0,4	-4,0%

Il risultato partecipazioni è principalmente dovuto alla valutazione della partecipazione in Edam che ha comportato, nel periodo in esame, un onere economico pari a -11,9 milioni di euro (-10,9 milioni di euro nei primi tre mesi del 2009). Al 31 marzo 2010 Edam, ha conseguito ricavi netti consolidati pari a 276,9 milioni di euro ed un Margine operativo lordo (*Ebitda*) di 28,2 milioni di euro.

	I° Trimestre		var. ml/euro	var. %
	2010	2009		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>183,2</b>	113,4	69,8	61,5%
Imposte	-59,8	-36,3	-23,4	-64,5%
<i>Tax Rate (%)</i>	32,6%	32,0%		
Risultato netto attività discontinue	0,0	0,5	-0,5	-100,0%
Risultato di competenza di terzi azionisti	-30,5	-17,6	-12,9	-73,6%
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>92,9</b>	60,0	32,9	54,9%

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 in corso.

Il **risultato netto delle attività discontinue** recepisce, come dettagliato nel prospetto seguente, le componenti reddituali relative al primo trimestre del 2009 delle attività di gestione multisala cedute in data 30 giugno 2009.

(valori in milioni di euro)

<b>Risultato attività discontinue</b>	
	<b>I Trimestre 2009</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>16,2</b>
Costo del personale	2,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	12,2
<b>Costi operativi</b>	<b>14,9</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>1,3</b>
Ammortamenti Diritti	-
Altri ammortamenti e svalutazioni	0,6
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>0,6</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,8</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,3)
Risultato delle partecipazioni	-
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>0,5</b>
Imposte sul reddito	-
<b>Risultato netto attività discontinue</b>	<b>0,5</b>

## 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)

<b>Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.560,9	2.598,0
Avviamenti	512,1	512,1
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	945,4	957,1
Partecipazioni e altre attività finanziarie	261,8	233,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(201,9)	(110,3)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,4)	(100,4)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.977,9</b>	<b>4.090,3</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.447,6	2.331,8
Patrimonio netto di terzi	214,3	206,5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.661,9</b>	<b>2.538,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.316,0)</b>	<b>(1.552,0)</b>

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

Si precisa che la situazione patrimoniale relativa alle attività in Italia include nella voce **Partecipazioni e altre attività finanziarie** il valore di carico della partecipazione di controllo detenuta in 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	
	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009
Diritti televisivi e cinematografici	2.365,6	2.419,1	195,3	178,9
Avviamenti	149,3	149,3	(0,4)	(0,4)
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	875,3	888,6	70,1	68,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	727,5	714,6	183,7	168,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(206,9)	(142,2)	4,8	31,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,4)	(100,4)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.810,4</b>	<b>3.929,0</b>	<b>453,5</b>	<b>447,6</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.582,3	2.471,2	309,0	296,8
Patrimonio netto di terzi	63,7	61,8	(7,0)	(5,2)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.646,0</b>	<b>2.533,0</b>	<b>302,0</b>	<b>291,6</b>
<b>Posizione finanziaria</b>	<b>(1.164,4)</b>	<b>(1.396,0)</b>	<b>(151,5)</b>	<b>(156,0)</b>

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 31 marzo 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	2.365,6	195,3		2.560,9
Avviamenti	149,3	(0,4)	363,2	512,1
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	875,3	70,1		945,4
Partecipazioni e altre attività finanziarie	727,5	183,7	(649,4)	261,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(206,9)	4,8	0,1	(201,9)
Fondo trattamento di fine rapporto	(100,4)			(100,4)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.810,4</b>	<b>453,5</b>	<b>(286,1)</b>	<b>3.977,9</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.582,3	309,0	(443,7)	2.447,6
Patrimonio netto di terzi	63,7	(7,0)	157,6	214,3
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.646,0</b>	<b>302,0</b>	<b>(286,1)</b>	<b>2.661,9</b>
<b>Posizione finanziaria</b>	<b>(1.164,4)</b>	<b>(151,5)</b>		<b>(1.316,0)</b>

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

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico I Trimestre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(1.552,0)</b>	<b>(1.371,7)</b>	<b>(1.396,0)</b>	<b>(1.345,8)</b>	<b>(156,0)</b>	<b>(25,8)</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>273,3</b>	<b>122,5</b>	<b>197,9</b>	<b>66,5</b>	<b>75,5</b>	<b>56,0</b>
Flusso di cassa operativo (*)	466,9	384,1	361,4	304,8	105,5	79,3
Incremento di immobilizzazioni	(260,0)	(294,5)	(202,1)	(237,5)	(57,8)	(57,1)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	2,8	0,9	0,4	0,7	2,3	0,2
Variazione Circolante / Altre	63,6	32,0	38,1	(1,6)	25,5	33,6
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(Riacquisti)/vendite azioni proprie	0,1	(2,8)	-	-	0,1	(2,8)
Aumenti di capitale ricevuti	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie	(13,7)	(4,3)	8,9	(1,4)	(22,6)	(2,9)
Dividendi incassati	-	-	24,8	-	-	-
Dividendi distribuiti	(23,6)	-	-	-	(48,4)	-
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>236,0</b>	<b>115,4</b>	<b>231,6</b>	<b>65,1</b>	<b>4,5</b>	<b>50,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(1.316,0)</b>	<b>(1.256,3)</b>	<b>(1.164,4)</b>	<b>(1.280,7)</b>	<b>(151,5)</b>	<b>24,4</b>

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **273,3 milioni di euro** rispetto ai 122,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2009.

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

Incrementi di immobilizzazioni I Trimestre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(244,4)	(274,5)	(190,6)	(216,8)	(53,8)	(57,8)
Variazione anticipi su diritti	(0,5)	(0,1)	3,1	(1,3)	(3,7)	1,2
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(245,0)</b>	<b>(274,6)</b>	<b>(187,5)</b>	<b>(218,1)</b>	<b>(57,5)</b>	<b>(56,6)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(15,0)	(19,9)	(14,6)	(19,4)	(0,4)	(0,5)
<b>Totale incremento di immobilizzazioni</b>	<b>(260,0)</b>	<b>(294,5)</b>	<b>(202,1)</b>	<b>(237,5)</b>	<b>(57,8)</b>	<b>(57,1)</b>

Nel periodo in esame, la voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie**, include principalmente, gli esborsi sostenuti per gli acquisti per un controvalore di circa 30,2 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.

## Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 31 marzo 2010 sono pari a **5.759 unità** (6.324 al 31 marzo 2009 e 5.834 al 31 dicembre 2009). Sulla riduzione, rispetto all'anno precedente, incidono gli effetti dell'uscita dal perimetro di consolidamento in data 30 giugno 2009 delle società Medusa Cinema e Medusa Multicinema a cui facevano capo, a marzo 2009, 404 unità. I dipendenti di tali società sono considerati, nel computo dei dati medi del primo trimestre 2009.

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

Organico puntuale - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009
Dirigenti	350	352	100	103
Giornalisti	351	373	119	116
Quadri	834	852	75	75
Impiegati	3.117	3.595	786	831
Operai	4	3	23	24
<b>Totale</b>	<b>4.656</b>	<b>5.175</b>	<b>1.103</b>	<b>1.149</b>

  

Organico medio - inclusi "t.d.s."	ITALIA		SPAGNA	
	31 Marzo 2010	31 Marzo 2009	31 Marzo 2010	31 Marzo 2009
Dirigenti	347	352	100	101
Giornalisti	349	374	119	117
Quadri	833	852	74	77
Impiegati	3.156	3.609	789	837
Operai	4	3	23	24
<b>Totale</b>	<b>4.689</b>	<b>5.190</b>	<b>1.105</b>	<b>1.156</b>

## Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono quantificabili 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 31 Marzo 2010**

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. 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 contestata, allo stato, ammonta ad 8,2 milioni di euro.

In data **14 aprile 2010** Gestevision Telecinco S.A. e Promotora de Informaciones S.A. (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, riceverà azioni di nuova emissione equivalenti al 18,337% del capitale sociale di Telecinco, e cassa per 491,1 milioni di euro. Al termine di tali operazioni la quota di controllo del Gruppo Mediaset in Telecinco si diluirà intorno al 41%.

L'accordo è soggetto al soddisfacimento di determinate condizioni, che includono, tra l'altro, l'ottenimento delle pertinenti autorizzazioni regolatorie e di antitrust.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In Italia l'andamento degli investimenti pubblicitari televisivi sta consolidando anche successivamente al termine del primo trimestre un buon dinamismo. Sulla base delle evidenze disponibili alla data odierna, il tasso di crescita stimato della raccolta pubblicitaria televisiva dei primi cinque mesi dell'esercizio dovrebbe risultare sostanzialmente allineato a quello, superiore al 5%, registrato nel primo trimestre.

Anche in Spagna nonostante un contesto congiunturale ancora debole, la nuova normativa di settore dovrebbe continuare a favorire soprattutto nella prima parte dell'anno una crescita decisamente positiva della raccolta pubblicitaria di Telecinco.

Per effetto di tali andamenti si conferma la previsione di poter conseguire su base annua in entrambi i mercati geografici di riferimento ricavi pubblicitari in crescita rispetto al 2009; l'entità di tale variazione dipenderà ovviamente anche dall'evoluzione del contesto economico-finanziario internazionale che attualmente, rimane ancora fortemente instabile.

Sulla base dei risultati conseguiti dal Gruppo al termine del primo trimestre, degli obiettivi di crescita dei ricavi pubblicitari e dell'obiettivo in Italia di raggiungimento su base annua del break-even operativo dell'attività Mediaset Premium, si conferma pertanto l'indicazione già espressa al termine del precedente esercizio di conseguire nel 2010 un risultato netto consolidato ed una generazione di cassa caratteristica di Gruppo superiori a quelle del 2009.

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente



# **GRUPPO MEDIASET**

Prospetti contabili consolidati  
e note esplicative

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2010	31/12/2009
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	5	496,1	504,2
Diritti televisivi e cinematografici	5	2.560,9	2.598,0
Avviamento		512,1	512,1
Altre immobilizzazioni immateriali	5	449,2	452,9
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5	170,3	175,0
Altre attività finanziarie	6	112,2	58,9
Attività per imposte anticipate		488,1	506,2
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>4.788,9</b>	<b>4.807,3</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		68,5	74,9
Crediti commerciali		1.022,2	1.120,5
Altri Crediti e attività correnti		162,8	162,7
Crediti tributari		5,7	12,9
Attività finanziarie correnti	11	29,9	35,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	124,7	100,0
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>1.413,8</b>	<b>1.506,0</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>6.202,7</b>	<b>6.313,3</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	31/3/2010	31/12/2009
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie	7	(416,7)	(416,7)
Altre riserve	8	431,8	430,3
Riserve da valutazione	9	27,4	5,6
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.422,7	1.150,7
Utile/(perdita) del periodo		92,9	272,4
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>2.447,6</b>	<b>2.331,8</b>
Utile (perdita) di terzi		30,5	32,8
Capitale e riserve di terzi		183,8	173,7
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>214,3</b>	<b>206,5</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI</b>		<b>2.661,9</b>	<b>2.538,3</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		100,4	100,4
Passività fiscali differite		59,2	60,6
Debiti e passività finanziarie	11	1.054,7	828,6
Fondi rischi e oneri	10	87,7	69,0
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.302,0</b>	<b>1.058,6</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	11	380,3	797,0
Debiti verso fornitori		1.421,7	1.497,1
Fondi rischi e oneri	10	90,8	92,1
Debiti tributari		45,6	2,5
Altre passività finanziarie	11	24,1	47,1
Altre passività correnti		276,3	280,5
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.238,8</b>	<b>2.716,4</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>		<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>3.540,8</b>	<b>3.775,0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>6.202,7</b>	<b>6.313,3</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	31/3/2010	31/3/2009
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.110,7	943,8
Altri ricavi e proventi		8,7	8,6
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>1.119,4</b>	<b>952,4</b>
Costo del personale		129,3	128,9
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		476,9	391,1
Ammortamenti e svalutazioni		313,8	293,9
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni			
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>919,9</b>	<b>814,0</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>199,5</b>	<b>138,4</b>
Proventi/(Oneri) finanziari		(5,0)	(14,2)
Risultato delle partecipazioni		(11,3)	(10,9)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>183,2</b>	<b>113,4</b>
Imposte sul reddito	12	59,8	36,3
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>123,4</b>	<b>77,1</b>
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		0,0	0,5
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>123,4</b>	<b>77,6</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		92,9	60,0
- Interessi di minoranza		30,5	17,6
<b>Utile per azione:</b>	13		
- Base		0,08	0,05
- Diluito		0,08	0,05

## CONTO ECONOMIO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	31/03/2010	31/03/2009
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>		<b>123,4</b>	<b>77,6</b>
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)	9	31,4	3,6
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	9	(2,7)	1,7
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	8	2,4	(6,7)
Altri utili/(perdite)		-	(1,1)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		(7,9)	-
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>		<b>23,2</b>	<b>(2,6)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>		<b>146,6</b>	<b>75,0</b>
attribuibile a:			
- soci della controllante		115,2	59,7
- interessenze di pertinenza di terzi		31,4	15,3

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	31 marzo 2010	31 marzo 2009
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	191,4	128,4
+ Ammortamenti e svalutazioni	313,8	261,0
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	17,9	1,9
+ Risultato valutazione partecipazioni (al netto di plus/minusvalenze da cessione)	11,3	10,9
+ variazione crediti commerciali	98,3	76,7
+ variazione debiti commerciali	10,0	(14,7)
+ variazione altre attività e passività	(29,0)	19,4
- interessi (versati)/incassati	0,4	(1,3)
- imposte sul reddito pagate	-	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>614,1</b>	<b>482,2</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
incassi per vendita di immobilizzazioni	0,7	0,8
incassi per vendita di partecipazioni	-	0,1
interessi (versati)/incassati	-	-
Investimenti in diritti	(244,4)	(274,5)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(0,5)	(0,1)
Investimenti in altre immobilizzazioni	(15,0)	(19,9)
Investimenti in partecipazioni	-	(1,0)
Variazione debiti per investimenti	(85,4)	(52,8)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	6,3	1,2
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(14,1)	(2,3)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	(3,3)
Dividendi incassati	-	-
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	-	-
Variazioni area di consolidamento	-	-
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(352,5)</b>	<b>(351,8)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	-	(2,8)
variazione netta debiti finanziari	(205,9)	(50,6)
pagamento dividendi	(23,6)	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(1,3)	(7,1)
interessi (versati)/incassati	(6,1)	(11,4)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(236,9)</b>	<b>(71,9)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>24,7</b>	<b>58,6</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]</b>	<b>100,0</b>	<b>139,6</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]</b>	<b>124,7</b>	<b>198,2</b>

**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
<b>Saldo 1/1/2009</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>421,4</b>	<b>(416,7)</b>	<b>11,2</b>	<b>1.118,1</b>	<b>459,0</b>	<b>2.482,4</b>	<b>273,4</b>	<b>2.755,8</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2008	-	-	-	-	-	459,0	(459,0)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,4	-	-	0,4	0,1	0,5
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	(1,4)	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)	(2,8)
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(4,3)	-	4,0	-	60,0	59,7	15,3	75,0
<b>Saldo 31/03/2009</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>415,7</b>	<b>(416,7)</b>	<b>15,6</b>	<b>1.577,1</b>	<b>60,0</b>	<b>2.541,1</b>	<b>287,2</b>	<b>2.828,3</b>
<b>Saldo 31/12/2009</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>430,3</b>	<b>(416,7)</b>	<b>5,6</b>	<b>1.150,7</b>	<b>272,4</b>	<b>2.331,8</b>	<b>206,5</b>	<b>2.538,3</b>
Cambiamento di principio contabile	-	-	-	-	0,4	(0,4)	-	-	-	-
<b>Saldo al 1/1/2010</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>430,3</b>	<b>(416,7)</b>	<b>6,0</b>	<b>1.150,3</b>	<b>272,4</b>	<b>2.331,8</b>	<b>206,5</b>	<b>2.538,3</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2009	-	-	-	-	-	272,4	(272,4)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,6)	(23,6)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6	-	0,6
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	1,5	-	20,8	-	92,9	115,2	31,4	146,6
<b>Saldo 31/03/2010</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>431,8</b>	<b>(416,7)</b>	<b>27,4</b>	<b>1.422,7</b>	<b>92,9</b>	<b>2.447,6</b>	<b>214,3</b>	<b>2.661,9</b>

**NOTE ESPLICATIVE AL  
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2010**

---

**1. Criteri di redazione**

Nel presente Bilancio consolidato intermedio, 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 alcune valutazioni, in particolare di quelle (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.

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: 1,3479 al 31 marzo, 1,3829 cambio medio per i tre mesi.

**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 della presente trimestrale, con eccezione di quelli (comunque trascurabili) indicati nella successiva nota 9 *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 obbligatoriamente 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, applicherà 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, 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 (per ciascuna aggregazione aziendale) essere valutata, sia al *fair value* (con corrispondente rilevazione dell'avviamento, cd. *Full goodwill method*) sia con il metodo, già in precedenza previsto dall'IFRS 3, ossia al pro-quota di valore corrente delle attività nette acquisite attribuibile ai terzi.
- 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 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. In precedenza, il Gruppo in caso di cessione di quote di interessenza di terzi senza perdita di controllo, rilevava a conto economico la differenza tra il valore di carico delle attività e passività cedute ed il prezzo di vendita.

### **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. Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente**

Come già segnalato nella Relazione sulla Gestione, per rendere omogeneo il confronto del periodo in esame, nel conto economico al 31 marzo 2009 è stato riclassificato nella voce *Risultato netto da attività discontinue* il contributo economico al risultato di periodo delle attività cedute lo scorso 30 giugno 2009 a seguito dell'operazione di partnership tra RTI e 2I Partners che ha determinato l'uscita dal perimetro di consolidamento delle società Medusa Cinema e Multicinema.

#### 4. Principali variazioni dell'area di consolidamento

Nel corso del primo trimestre non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2009.

Si segnala che 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.

#### 5. Immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni

Il dettaglio relativo agli investimenti in diritti ed alle immobilizzazioni è riportato nella *Relazione intermedia sulla gestione* a commento del rendiconto finanziario. Con riferimento alle altre immobilizzazioni i principali incrementi del periodo riguardano le acquisizioni di **Immobilizzazioni materiali** per 21,7 milioni di euro, di cui 10,8 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di work in progress su impianti di trasmissione e telediffusione in tecnica digitale e 1,3 milioni di euro principalmente relativi all'acquisto di impianti generici e apparecchiature per la produzione di programmi televisivi. Sono inoltre stati ultimati impianti di trasmissione e telediffusione in tecnica digitale per 6,9 milioni di euro, ed opere edili su fabbricati di proprietà per 0,6 milioni di euro.

Gli incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 2,7 milioni di euro, sono da attribuire per 1,5 milioni di euro alla capitalizzazione di work in progress per l'implementazione di nuovi sistemi informativi aziendali. Sono inoltre stati riclassificati dalla voce immobilizzazioni immateriali in corso e acconti 0,9 milioni di euro, principalmente relativi allo sviluppo di sistemi informativi aziendali.

I decrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali (ad esclusione di diritti ed avviamenti), complessivamente pari a 40,7 milioni di euro includono, oltre agli ammortamenti (pari a 30,2 milioni di euro) le cessioni (0,4 milioni di euro) ed il completamento di immobilizzazioni precedentemente iscritti nella voce immobilizzazioni in corso e acconti (per 9,4 milioni di euro).

#### 6. Altre attività finanziarie

La variazione del periodo pari a 53,3 milioni di euro è principalmente relativa all'acquisto da parte delle società controllate Mediaset Investment S.a.r.l. e Conecta 5 di quote del debito finanziario "senior debt" nei confronti di società facenti capo al Gruppo Endemol per un controvalore pari a 30,2 milioni (tale prezzo incorpora uno sconto significativo rispetto al valore nominale) ed alla quota non corrente del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per 20,7 milioni di euro. Trattandosi di strumenti derivati designati di copertura la contropartita della variazione del fair value è contabilizzata nel patrimonio netto nella riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura di flussi di cassa, commentata nella successiva nota 9.

#### 7. Azioni proprie

Si segnala che nel corso dei primi tre mesi del 2010 non sono stati effettuati acquisti e vendite di azioni proprie. Al 31 marzo 2010 le azioni proprie detenute da Mediaset S.p.A. sono pari a 44.825.500 azioni, per un controvalore di 416,7 milioni di euro.

## 8. Riserva legale e altre riserve

	31/03/2010	31/12/2009
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(33,6)	(33,7)
Riserva da consolidamento	(77,3)	(78,8)
Altre Riserve	419,9	419,9
<b>Totale</b>	<b>431,8</b>	<b>430,3</b>

La variazione pari a 1,5 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.

## 9. Riserve da valutazione

	31/03/2010	31/12/2009
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	18,0	(5,1)
Piani di Stock Option	16,4	15,8
Utili/(Perdite) attuariali	(7,0)	(5,1)
<b>Totale</b>	<b>27,4</b>	<b>5,6</b>

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 31/03
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(5,1)	0,4	0,5	(0,1)	(1,8)	32,7	(8,6)	18,0
Piani di stock option	15,8		0,6	-	-	-	-	16,4
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(5,1)		(2,7)	-	-	-	0,7	(7,0)
<b>Totale</b>	<b>5,6</b>	<b>0,4</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>32,7</b>	<b>(7,9)</b>	<b>27,4</b>

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** è costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio e di interesse.

Con riferimento agli strumenti finanziari per la gestione del rischio di interesse, si segnala che la voce *Altri movimenti* si riferisce agli effetti originatisi 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.

Inoltre, le variazioni intervenute nel periodo, pari a -0,7 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla variazione del fair value di strumenti derivati collar relativi a contratti stipulati a copertura di passività finanziarie.

Le variazioni intervenute nell'ambito delle riserve di valutazione degli strumenti finanziari designati a copertura del rischio cambio si riferiscono per -1,8 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel periodo e per 33,4 milioni di euro a variazioni di fair value.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 31 marzo 2010, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati ed esercitabili da Mediaset negli esercizi 2005, 2007, 2008 e 2009 e per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Telecinco negli esercizi 2005, 2006, 2007, 2008 e 2009. La variazione del periodo pari a 0,6 milioni di euro si riferisce alla quota di costo maturata al 31 marzo 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.

## **10. Fondi rischi**

Nella variazione di tale voce, pari complessivamente a 17,4 milioni di euro, sono inclusi accantonamenti pari a 10,3 milioni di euro effettuati per riflettere in via prudenziale i rischi di natura tributaria eventualmente 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.

## 11. Posizione Finanziaria Netta

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

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

	31/03/2010	31/12/2009
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	124,6	99,9
Titoli e attività finanziarie correnti	0,6	0,9
<b>Liquidità</b>	<b>125,3</b>	<b>100,9</b>
Crediti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	4,3	4,5
Crediti finanziari correnti	11,2	9,4
<b>Totale crediti finanziari correnti</b>	<b>15,5</b>	<b>13,9</b>
Debiti verso banche	(380,3)	(796,9)
Debiti e passività finanziarie correnti	(15,7)	(37,2)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(8,0)	(4,7)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(404,0)</b>	<b>(838,8)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(263,1)</b>	<b>(724,0)</b>
Debiti verso banche	(748,7)	(823,0)
Prestiti obbligazionari	(298,4)	-
Debiti e passività finanziarie non correnti	(5,8)	(5,0)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.052,8)</b>	<b>(828,0)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.316,0)</b>	<b>(1.552,0)</b>

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende principalmente contributi governativi ex legge 1.213 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 9,9 milioni di euro

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti**, si riferisce principalmente a debiti nei confronti di società di factor per 11,0 milioni di euro, a 0,4 milioni di euro a strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di cambio ed a 3,9 milioni di euro alla quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse di passività finanziarie.

La voce **Debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce per 2,9 milioni di euro a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica e per 0,6 milioni di euro a finanziamenti ricevuti dalla controllata Telecinco S.A. ed alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse per 2,2 milioni di euro.

La voce **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 120 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) per 14,3 milioni di euro;
- stipula di una nuova linea di credito per nominali 75,0 milioni di euro utilizzata al 31 marzo 2010 per 30,0 milioni di euro;
- maggior utilizzo delle linee di credito a medio/lungo termine della controllata Gestelevision Telecinco S.A. per 30,4 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 14,3 milioni di euro;
- rimborsi di quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine per 64,3 milioni di euro;
- minor utilizzo delle linee di credito con scadenza a brevissimo termine per 363,0 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 di un 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 trimestre* della Relazione Intermedia sull'andamento della Gestione.

## 12. Imposte del periodo

	31 marzo 2010	31 marzo 2009
Imposte correnti (IRES e IRAP)	49,1	33,0
Imposte correnti società estere	2,2	5,4
Imposte differite	8,5	(2,1)
<b>Totale</b>	<b>59,8</b>	<b>36,3</b>

### 13. Utile per azione

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

	31 marzo 2010	31 marzo 2009
<b>Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)</b>	<b>92,9</b>	<b>60,0</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS base</b>	<b>0,08</b>	<b>0,05</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS diluiti</b>	<b>0,08</b>	<b>0,05</b>

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.

### 14. 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 31 marzo 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, oneri e proventi (relativi a dividendi eventualmente ricevuti da tali partecipazioni) sono indicati nella voce *Risultato altre partecipazioni*.

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione delle partecipazioni iscritte tra le attività del settore geografico Italia in 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 31 marzo 2010 a 60,2 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.

31 marzo 2010	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi verso Terzi	907,5	212,0	-	1.119,4
Ricavi Infrasettoriali	0,4	-	(0,4)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>907,9</b>	<b>212,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1.119,4</b>
%	81%	19%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>123,4</b>	<b>76,1</b>	-	<b>199,5</b>
%	62%	38%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(6,7)	1,6	-	(5,0)
Risultato partecipazioni valutate a equity	4,2	(11,3)		(7,1)
Risultato altre partecipazioni	20,4	-	(24,6)	(4,2)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>141,3</b>	<b>66,4</b>	<b>(24,6)</b>	<b>183,2</b>
Imposte	(49,8)	(10,0)	-	(59,8)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>91,5</b>	<b>56,4</b>	<b>(24,6)</b>	<b>123,4</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>91,5</b>	<b>56,4</b>	<b>(24,6)</b>	<b>123,4</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	89,7	58,9	(55,7)	92,9
- Interessi di minoranza	1,8	(2,4)	31,1	30,5
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.781,0	769,6	(348,0)	6.202,7
Passività	3.135,0	467,7	(62,0)	3.540,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	202,1	57,8	-	260,0
Ammortamenti	277,2	36,5	-	313,8
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	21,5	(8,0)	-	13,5

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

31 marzo 2009	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi verso Terzi	792,7	159,7	-	952,4
Ricavi Infrasettoriali	0,3	-	(0,3)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>793,0</b>	<b>159,7</b>	<b>(0,3)</b>	<b>952,4</b>
%	83%	17%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>94,8</b>	<b>43,7</b>	-	<b>138,4</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(14,2)	-	-	(14,2)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,7	(11,6)	-	(10,9)
Risultato altre partecipazioni	-	-	-	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>81,3</b>	<b>32,1</b>	-	<b>113,4</b>
Imposte	(31,1)	(5,2)	-	(36,3)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>50,2</b>	<b>26,9</b>	-	<b>77,1</b>
Risultato netto attività discontinue	0,5	-	-	0,5
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>50,7</b>	<b>26,9</b>	-	<b>77,6</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	47,4	29,3	(16,7)	60,0
- Interessi di minoranza	3,3	(2,3)	16,7	17,6
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	5.784,8	867,1	(347,9)	6.303,9
Passività	3.149,4	387,9	(61,7)	3.475,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	241,3	57,1	-	298,3
Ammortamenti	251,9	42,5	-	294,5
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	3,0	(9,5)	-	(6,6)

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

**Italia: Settori di attività**

31 marzo 2010	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	604,7	16,6	214,7	71,8		907,9
Ricavi Infrasettoriali	0,7	34,2	-	37,8	(72,7)	(0,0)
<b>Totale ricavi</b>	<b>605,4</b>	<b>50,8</b>	<b>214,7</b>	<b>109,6</b>	<b>(72,7)</b>	<b>907,9</b>
%	67%	6%	24%	12%	-8%	100%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>133,0</b>	<b>0,5</b>	<b>(8,9)</b>	<b>4,6</b>	<b>(5,7)</b>	<b>123,4</b>
Diritti televisivi e cinematografici	1.855,7	-	605,1	142,4	(237,6)	2.365,6
Altre attività materiali e immateriali	243,7	532,2	12,3	87,2	-	875,3
Avviamenti	2,7	6,2	-	140,4	-	149,3
Crediti commerciali v/terzi	909,0	35,4	68,9	88,6	-	1.101,8
Magazzino	35,5	3,0	17,1	12,9	-	68,5
<b>Attività operative</b>	<b>3.046,5</b>	<b>576,7</b>	<b>703,4</b>	<b>471,5</b>	<b>(237,6)</b>	<b>4.560,5</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	155,6	-	34,4	31,9	(31,3)	190,6
Altri investimenti	4,8	9,0	0,6	0,2	-	14,6
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>160,4</b>	<b>9,0</b>	<b>35,0</b>	<b>32,1</b>	<b>(31,3)</b>	<b>205,2</b>

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

31 marzo 2009	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	574,7	27,2	138,9	52,2		793,0
Ricavi Infrasettoriali	-	31,5	-	56,0	(87,5)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>574,7</b>	<b>58,8</b>	<b>138,9</b>	<b>108,2</b>	<b>(87,5)</b>	<b>793,0</b>
%	71%	7%	17%	15%	-11%	100%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>94,3</b>	<b>12,8</b>	<b>(14,0)</b>	<b>18,0</b>	<b>(16,3)</b>	<b>94,8</b>
Diritti televisivi e cinematografici	1.924,4	-	435,3	135,4	(226,3)	2.268,8
Altre attività materiali e immateriali	305,8	510,5	11,4	97,2	-	924,9
Avviamenti	2,7	6,2	-	141,3	-	150,2
Crediti commerciali v/terzi	809,6	55,4	54,6	74,8	-	994,4
Magazzino	25,7	3,0	7,3	8,5	-	44,5
<b>Attività operative</b>	<b>3.068,2</b>	<b>575,1</b>	<b>508,6</b>	<b>457,2</b>	<b>(226,3)</b>	<b>4.382,7</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	183,9	-	53,3	25,4	(45,8)	216,8
Altri investimenti	8,8	13,7	0,4	0,2	-	23,2
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>192,7</b>	<b>13,7</b>	<b>53,7</b>	<b>25,6</b>	<b>(45,8)</b>	<b>240,0</b>

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

## 15. 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.	2,0	1,5	0,1	0,0	1,5	-
<b>Società Consociate</b>						
A.C. Milan S.p.A.	0,6	12,3	-	0,0	0,1	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,1	1,0	-	0,0	1,0	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	4,0	0,1	-	5,5	-	-
Banca Mediolanum S.p.A.	0,5	0,0	-	1,5	-	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,1	0,0	-	0,0	0,5	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Quinta Communication S.A.	-	1,8	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	2,5	-	-	-	2,5	-
Altre Società Consociate	5,0	1,2	0,0	2,7	1,0	-
<b>Totale Controllante e Consociate</b>	<b>14,8</b>	<b>17,8</b>	<b>0,1</b>	<b>9,7</b>	<b>6,5</b>	<b>-</b>
<b>Società a Controllo Congiunto</b>						
Boing S.p.A.	1,5	4,8	(5,2)	1,4	3,2	(0,0)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	8,3	(3,3)	-	9,9	(0,0)
MediaVivere S.r.l.	0,3	3,0	-	0,2	15,7	-
Tivù S.r.l.	1,4	0,7	-	1,2	0,5	-
Mediamond S.p.A.	0,6	0,0	-	0,5	0,0	-
<b>Società Collegate</b>						
Aprok Imagen S.L.	-	0,0	-	-	-	-
Ares Film S.r.l.	-	2,7	-	0,6	-	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	1,5	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
BigBang Media S.L.	0,1	1,5	-	-	1,4	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,0	0,0	-	0,1	0,1	-
Canal Factoria de Ficcion S.A.	-	-	-	-	-	-
Capitolosette S.r.l.	2,2	0,5	0,7	2,0	0,1	0,0
La Fabrica De La Tele S.L.	0,1	5,1	-	0,0	7,9	-
Nessma S.A.	0,0	-	1,0	-	-	-
Pegaso Television Inc.	1,9	-	3,6	1,0	-	0,0
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarin S.L.	-	1,9	-	-	3,3	-
Publici Television S.A.	0,0	-	-	-	-	-
Sportsnet Media Ltd.	-	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	0,0	-	-	1,2	-
<b>Totale Collegate ed a Controllo Congiunto</b>	<b>8,0</b>	<b>28,6</b>	<b>(3,2)</b>	<b>7,0</b>	<b>44,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>22,8</b>	<b>46,6</b>	<b>(3,1)</b>	<b>16,7</b>	<b>51,8</b>	<b>0,0</b>

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 televisive.

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 principalmente relativi ad uscite verso la società Milan A.C, a fronte di acquisizioni di diritti, per 12,1 milioni di euro.

**16. Garanzie personali prestate ed impegni**

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 31 Marzo 2010 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quelle segnalate al 31 Dicembre 2009.

**17. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso dei nove mesi del 2009 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e /o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente

