



## **GRUPPO MEDIASET**

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione presso

il registro delle imprese di Milano: 09032310154

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

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
<b>Premessa .....</b>	<b>3</b>
<b>Relazione intermedia sull'andamento della gestione .....</b>	<b>3</b>
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre.....	10
Analisi dei risultati per aree geografiche.....	12
Risultati economici.....	13
Situazione patrimoniale e finanziaria .....	20
Dipendenti del Gruppo .....	23
Rapporti con Parti correlate.....	23
Facoltà di derogare (opt-out) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative .....	24
Eventi successivi al 30 settembre 2015 .....	24
Evoluzione prevedibile della gestione .....	25
<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative .....</b>	<b>27</b>
Prospetti contabili consolidati .....	28
Note esplicative.....	35



## ORGANI SOCIALI

---

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente

Fedele Confalonieri

#### Vice Presidente e

#### Amministratore Delegato

Pier Silvio Berlusconi

#### Consiglieri

Giuliano Adreani

Marina Berlusconi

Franco Bruni

Pasquale Cannatelli

Mauro Crippa

Bruno Ermolli

Marco Giordani

Fernando Napolitano

Gina Nieri

Michele Perini

Alessandra Piccinino

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Wanda Ternau

### Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Giuliano Adreani

Marco Giordani

Gina Nieri

### Comitato Controllo e Rischi

Carlo Secchi (*Presidente*)

Franco Bruni

Fernando Napolitano

### Comitato per la Remunerazione

Michele Perini (*Presidente*)

Bruno Ermolli

Fernando Napolitano

### Comitato per la Governance e per le Nomine

Carlo Secchi (*Presidente*)

Michele Perini

Wanda Ternau

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

Michele Perini (*Presidente*)

Alessandra Piccinino

Carlo Secchi

### Collegio Sindacale

Mauro Lonardo (*Presidente*)

Francesca Meneghel (*Sindaco Effettivo*)

Ezio Maria Simonelli (*Sindaco Effettivo*)

Massimo Gatto (*Sindaco Supplente*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*)

Riccardo Perotta (*Sindaco Supplente*)

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

## GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

### Principali dati economici

Esercizio 2014			9M 2015		9M 2014	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
<b>3.414,4</b>	<b>100%</b>	<b>Ricavi consolidati netti</b>	<b>2.414,4</b>	<b>100%</b>	<b>2.387,6</b>	<b>100%</b>
2.483,4	72,7%	Italia	1.741,0	72,1%	1.730,4	72,5%
932,1	27,3%	Spagna	674,7	27,9%	658,2	27,6%
<b>248,8</b>	<b>100%</b>	<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)</b>	<b>83,1</b>	<b>100%</b>	<b>107,5</b>	<b>100%</b>
104,4	42,0%	Italia	(47,7)	-57,4%	23,7	22,0%
144,8	58,2%	Spagna	131,4	158,1%	84,2	78,3%
<b>138,7</b>		<b>Risultato ante imposte</b>	<b>64,2</b>		<b>(10,1)</b>	
<b>23,7</b>		<b>Risultato netto Gruppo</b>	<b>(35,8)</b>		<b>(46,8)</b>	

### Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2014			30 Settembre 2015		30 Settembre 2014	
mio €			mio €		mio €	
<b>3.906,8</b>		<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>3.736,7</b>		<b>3.910,9</b>	
<b>3.045,6</b>		<b>Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi</b>	<b>2.934,4</b>		<b>2.942,5</b>	
2.322,8		Patrimonio Netto di Gruppo	2.266,9		2.246,8	
722,7		Patrimonio netto di Terzi	667,5		695,7	
<b>(861,3)</b>		<b>Posizione Finanziaria netta</b>	<b>(802,3)</b>		<b>(968,4)</b>	
<b>1.226,5</b>		<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>856,6</b>		<b>835,2</b>	
<b>1.705,2</b>		<b>Investimenti</b>	<b>592,4</b>		<b>1.577,6</b>	
-		Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	(22,7)		-	
-		Dividendi distribuiti da controllate	(44,2)		-	

### Personale

Esercizio 2014			9M 2015		9M 2014	
	%			%		%
<b>5.559</b>	<b>100%</b>	<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)</b>	<b>5.818</b>	<b>100%</b>	<b>5.712</b>	<b>100%</b>
4.299	77,3%	Italia	4.555	78,3%	4.451	77,9%
1.260	22,7%	Spagna	1.263	21,7%	1.261	22,1%
<b>5.711</b>	<b>100%</b>	<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (media)</b>	<b>5.625</b>	<b>100%</b>	<b>5.720</b>	<b>100%</b>
4.437	77,7%	Italia	4.354	77,4%	4.440	77,6%
1.274	22,3%	Spagna	1.271	22,6%	1.280	22,4%

### Principali indicatori

Esercizio 2014			9M 2015		9M 2014	
<b>7,3%</b>		<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti</b>	<b>3,4%</b>		<b>4,5%</b>	
4,2%		Italia	-2,7%		1,4%	
15,5%		Spagna	19,5%		12,8%	
<b>4,1%</b>		<b>Risultato ante imposte / Ricavi Netti</b>	<b>2,7%</b>		<b>-0,4%</b>	
<b>0,7%</b>		<b>Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti</b>	<b>-1,5%</b>		<b>-2,0%</b>	
<b>0,02</b>		<b>Utile/(perdita) per azione (euro per azione)</b>	<b>(0,03)</b>		<b>(0,04)</b>	
<b>0,02</b>		<b>Utile/(perdita) per azione diluito (euro per azione)</b>	<b>(0,03)</b>		<b>(0,04)</b>	

## **PREMESSA**

---

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2015 (di seguito “Relazione trimestrale”) è stato redatto ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 Aprile 2008 e predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi.

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

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

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

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015**

---

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

Nel corso del terzo trimestre dell’esercizio il contesto macroeconomico internazionale è stato interessato da un’ulteriore fase di instabilità, causata dal brusco rallentamento della crescita economica della Cina e delle principali economie emergenti. L’andamento economico nell’eurozona, dopo aver definito il nuovo percorso di salvataggio della crisi greca, non ha comunque al momento risentito significativamente di tali impulsi grazie al deprezzamento dell’euro ed al continuo sostegno garantito dalla politica espansiva della BCE. In particolare anche negli ultimi mesi la dinamica della domanda interna soprattutto dei paesi periferici tra cui l’Italia sta consolidando le stime di crescita economica previste per l’anno in corso.

In tale contesto, il trend dei ricavi caratteristici del Gruppo ha registrato nel terzo trimestre ulteriori segnali di miglioramento.

In Italia il contributo del terzo trimestre è stato in particolare positivo sia per i ricavi pubblicitari, che al termine dei nove mesi registrano un andamento in linea con lo stesso periodo dell’anno precedente, che per lo slancio impresso alla crescita dei ricavi Premium, in concomitanza con i primi mesi di lancio della rinnovata offerta editoriale e commerciale pay del Gruppo focalizzata sui contenuti pregiati ed esclusivi per le prossime stagioni.

Anche in Spagna dove i risultati del terzo trimestre avevano beneficiato nel 2014 dello straordinario impulso garantito dai Mondiali di Calcio è comunque proseguito nello stesso periodo del 2015 il trend di crescita dei ricavi pubblicitari.

Al termine dei primi nove mesi, sui risultati economici del Gruppo che strutturalmente riflettono in termini di minore incidenza dei ricavi la bassa stagionalità tipica del terzo trimestre, hanno come previsto influito, in concomitanza con l’avvio in estate dei primi turni delle principali competizioni calcistiche nazionali e internazionali, i costi dei rispettivi diritti, in particolare di quelli esclusivi della Champions League, acquisiti per il triennio 2015-2018. Sulla base dei piani del Gruppo, è previsto che tali investimenti, funzionali al riposizionamento

strategico del modello di offerta televisiva pay di Mediaset si ripaghino nell'arco delle tre stagioni.

La significativa riduzione degli oneri finanziari ed il netto miglioramento del risultato delle partecipate hanno comunque consentito al Gruppo di registrare al termine dei nove mesi una perdita netta consolidata inferiore a quello dello stesso periodo del 2014.

Di seguito si riepilogano i principali dati economico-finanziari consolidati registrati nei nove mesi in esame rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

- I **ricavi netti consolidati** crescono a **2.414,4 milioni di euro**, rispetto ai 2.387,6 milioni di euro del 2014;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **83,1 milioni di euro**, rispetto ai 107,5 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La redditività operativa si attesta al **3,4%**, rispetto al 4,5% registrato nel 2014;
- L'**utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** ha raggiunto i **64,2 milioni di euro** rispetto ai -10,1 milioni di euro del 30 settembre 2014, risultato sul quale aveva pesato per -47,4 milioni di euro l'adeguamento del valore di carico della partecipazione in Digital Plus registrato in seguito all'accordo di cessione di tale partecipazione. L'impatto sul risultato netto consolidato per la quota di competenza del Gruppo derivante da tale rettifica di valore era stato pari a -12,3 milioni di euro.
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** si attesta a **-35,8 milioni di euro**, rispetto ad una perdita consolidata di competenza di -46,8 milioni euro dello stesso periodo del 2014.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato è sceso da 861,3 milioni di euro del 31 dicembre 2014 a **802,3 milioni di euro** del 30 settembre 2015 in presenza di un'elevata generazione di cassa caratteristica (free cash flow) pari nel periodo a 273,5 milioni di euro.

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

- Al 30 settembre 2015 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.741,0 milioni di euro**, rispetto ai 1.730,4 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** pur in presenza di condizioni del mercato ancora caratterizzate da una debole e irregolare ripresa della propensione agli investimenti da parte degli operatori, ha comunque progressivamente registrato nel periodo i primi segnali positivi in termini di andamento della domanda interna e dei consumi privati. In particolare nel terzo trimestre i **ricavi pubblicitari lordi** dei mezzi in concessione del Gruppo (relativi ai canali televisivi free e pay ed alla quota di spettanza delle subconcessioni sui siti web) sono cresciuti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in misura pari al +3,1%, risultato che determina al termine dei nove mesi un incremento su base annua dello 0,2%, consolidando il lento ma progressivo percorso di normalizzazione rispetto ai trimestri precedenti. Nello stesso periodo del 2014 la riduzione dei ricavi pubblicitari rispetto ai nove mesi del 2013 era stata infatti pari al -4,9%, mentre nel primo semestre del 2015 la riduzione rispetto all'anno precedente si era attestata al -0,8%. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen relativi ai primi nove mesi dell'anno, il mercato pubblicitario complessivo ha registrato una flessione pari al -1,6% rispetto allo stesso periodo del 2014.

- I ricavi caratteristici delle **Attività Pay** costituiti da abbonamenti, vendita di carte prepagate e dai ricavi generati all'offerta on demand "Infinity", sono stati pari a 406,1 milioni di euro, rispetto ai 402,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2014. In particolare nel terzo trimestre il complesso di tali ricavi è cresciuto di circa il 10% rispetto allo stesso periodo del 2014, capitalizzando la decisa crescita delle sottoscrizioni che ha accompagnato il lancio della nuova offerta Premium arricchita dall'esclusiva della Champions League per le prossime tre stagioni. Al 30 settembre gli abbonati Mediaset Premium erano pari a 1.815.000 con un incremento netto di 112.000 unità rispetto al 30 giugno. La crescita dei clienti consente a Mediaset di guadagnare quote di mercato rispetto al competitor e si accompagna all'aumento del ricavo medio per abbonato originato dal maggior valore dei contenuti offerti dal 1 luglio da Premium.
- I ricavi di **El Towers** nei confronti dei clienti terzi si sono attestati a 45,2 milioni di euro, in aumento rispetto ai 39,8 dello stesso periodo del 2014.
- Nel periodo in esame i **costi operativi** complessivi delle attività in Italia (costi del personale, per acquisti, servizi e altri oneri, ammortamenti e svalutazioni di diritti e altre immobilizzazioni) sono aumentati rispetto a quelli complessivamente registrati nello stesso periodo del 2014 del 4,8%, andamento sul quale influiscono esclusivamente i maggiori costi dei diritti degli eventi sportivi relativi alla nuova stagione 2015-2016 avviata nel corso del terzo trimestre.
- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è stato pari a **-47,7 milioni di euro**, rispetto a 23,7 milioni di euro del 30 settembre 2014.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore dei primi nove mesi del 2015 è stato di 10 milioni e 129 mila individui.

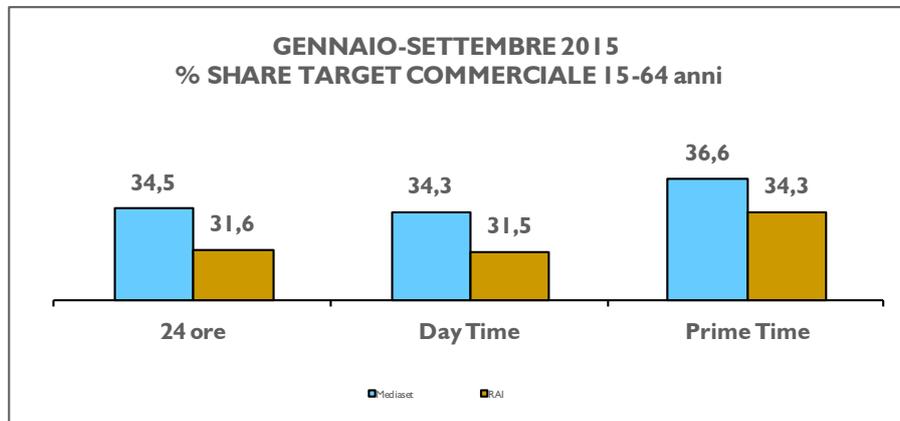
Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 32,5% di share nelle 24 ore, il 32,3% in Day Time e il 34,2% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

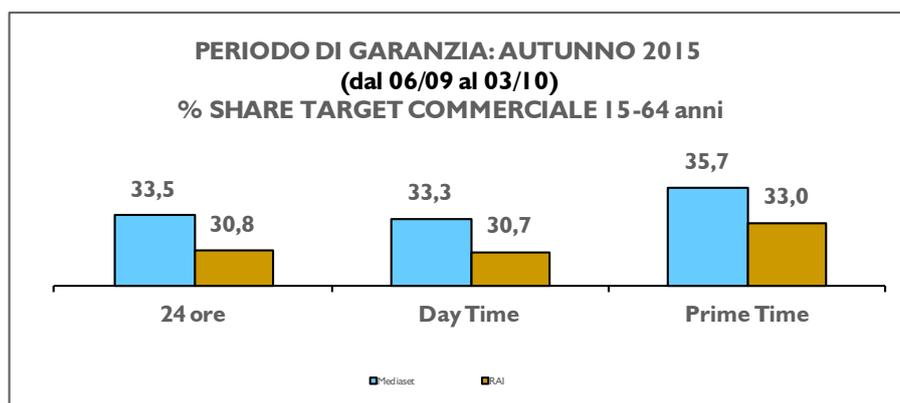
Share Mediaset 9 Mesi 2015 (dal 04/01 al 03/10)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
	15,5%	16,3%	15,5%	15,8%	17,4%	15,6%
	5,7%	6,1%	5,7%	7,5%	7,7%	7,6%
	4,7%	4,9%	4,7%	4,0%	4,1%	4,0%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>25,9%</b>	<b>27,3%</b>	<b>25,9%</b>	<b>27,3%</b>	<b>29,2%</b>	<b>27,2%</b>
	<b>6,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,1%</b>
<b>TOTALE RETI SEMI-GENERALISTE E PREMIUM CALCIO</b>						
	<b>32,5%</b>	<b>34,2%</b>	<b>32,3%</b>	<b>34,5%</b>	<b>36,6%</b>	<b>34,3%</b>

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



Per quanto riguarda il periodo di garanzia autunnale, le Reti Mediaset generaliste ottengono una quota d'ascolto individui del 24,9% nelle 24 ore, del 24,8% in Day Time e del 26,4% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 31,8%, al 31,5% in Day Time e al 33,5% in Prime Time.

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



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

### Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Settembre 2015

Tipologie	Reti		Semi		Pay		Totale Reti Mediaset	
	Generaliste		Generaliste					
Film	3.229	16,4%	6.155	11,7%	37.093	29,6%	46.477	23,6%
Fiction	6.711	34,1%	16.049	30,6%	36.474	29,1%	59.234	30,0%
Cartoni	608	3,1%	12.597	24,0%	13.415	10,7%	26.620	13,5%
<b>Totale diritti</b>	<b>10.548</b>	<b>53,7%</b>	<b>34.801</b>	<b>66,4%</b>	<b>86.982</b>	<b>69,5%</b>	<b>132.331</b>	<b>67,1%</b>
News	4.240	21,6%	7.091	13,5%	1.945	1,6%	13.276	6,7%
Sport	651	3,3%	1.402	2,7%	12.088	9,7%	14.141	7,2%
Intrattenimento	3.356	17,1%	6.175	11,8%	9.959	8,0%	19.490	9,9%
Cultura	173	0,9%	1.860	3,5%	14.059	11,2%	16.092	8,2%
Televendite	688	3,5%	1.087	2,1%	125	0,1%	1.900	1,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>9.108</b>	<b>46,3%</b>	<b>17.615</b>	<b>33,6%</b>	<b>38.176</b>	<b>30,5%</b>	<b>64.899</b>	<b>32,9%</b>
<b>Totale</b>	<b>19.656</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.416</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.158</b>	<b>100,0%</b>	<b>197.230</b>	<b>100,0%</b>

### Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Settembre 2014

Tipologie	Reti		Semi		Pay		Totale Reti Mediaset	
	Generaliste		Generaliste					
Film	3.203	16,3%	5.779	11,0%	29.717	24,2%	38.699	19,9%
Fiction	6.904	35,1%	14.846	28,3%	34.836	28,4%	56.586	29,1%
Cartoni	74	0,4%	12.637	24,1%	13.173	10,7%	25.884	13,3%
<b>Totale diritti</b>	<b>10.181</b>	<b>51,8%</b>	<b>33.262</b>	<b>63,5%</b>	<b>77.726</b>	<b>63,4%</b>	<b>121.169</b>	<b>62,2%</b>
News	4.034	20,5%	7.526	14,4%	1.583	1,3%	13.143	6,7%
Sport	604	3,1%	1.170	2,2%	11.465	9,3%	13.239	6,8%
Intrattenimento	3.686	18,8%	6.035	11,5%	18.316	14,9%	28.037	14,4%
Cultura	450	2,3%	2.985	5,7%	13.551	11,0%	16.986	8,7%
Televendite	701	3,6%	1.438	2,7%	-	0,0%	2.139	1,1%
<b>Totale produzioni</b>	<b>9.475</b>	<b>48,2%</b>	<b>19.154</b>	<b>36,5%</b>	<b>44.915</b>	<b>36,6%</b>	<b>73.544</b>	<b>37,8%</b>
<b>Totale</b>	<b>19.656</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.416</b>	<b>100,0%</b>	<b>122.641</b>	<b>100,0%</b>	<b>194.713</b>	<b>100,0%</b>

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

- Al 30 settembre 2015 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **674,7 milioni di euro**, registrando un aumento pari al **2,5%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **659,2 milioni di euro**, registrando un aumento del 4,9% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Mediaset España si conferma leader nel mercato pubblicitario televisivo di riferimento attestandosi al 43,4%. Sulla base degli ultimi dati Infoadex disponibili, gli investimenti pubblicitari complessivi del mercato spagnolo sono aumentati del 6,4% mentre il mercato pubblicitario televisivo nel corso dei nove mesi del 2015 registra un aumento dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sempre secondo i dati Infoadex la quota del mercato pubblicitario televisivo rappresenta il 50,1% del mercato pubblicitario spagnolo.
- I **costi totali**, pari a 543,3 milioni di euro al 30 settembre 2015 diminuiscono del 5,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Negli ultimi cinque anni le politiche di ottimizzazione dei costi hanno determinato una riduzione cumulata dei costi operativi pari a 173,4 milioni di euro (-24,4%) senza però intaccare il livello qualitativo del prodotto televisivo offerto.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **131,4 milioni di euro**, rispetto agli 84,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2014, corrispondente a una redditività operativa pari al **19,5%** rispetto al 12,8% del 30 settembre 2014.
- Il complesso dell'offerta televisiva multicanale in chiaro del Gruppo Mediaset España al 30 settembre 2015 include, oltre Telecinco e Cuatro, anche i canali tematici Factoria De Ficción, Boing, Divinity, Energy. Mediaset España ha consolidato nel periodo la propria leadership in termini di ascolti. In particolare, nel corso dei nove mesi in esame il Gruppo Mediaset España ha ottenuto un'**audience share media** nelle 24 ore sul *totale individui* pari al 31,3% mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 33,4%, 0,7 punti in più rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente. Anche Telecinco sul totale giornata risulta leader attestandosi al 14,8% di share sul totale individui nelle 24 ore ed al 14,3% sul target commerciale. Anche il canale Cuatro migliora i propri ascolti attestandosi sul totale giornata ad un'**audience share media** sul totale individui pari al 7,3% con un incremento di 0,8 punti rispetto al passato.
- L'offerta di Mediaset España sul web consolida anche nove mesi di riferimento la propria leadership in termini di utenti unici e pagine visitate. Inoltre, nel corso del mese di settembre Mediaset España ha lanciato *radioset.es*, un sito nel quale si concentrano contenuti radiofonici da ascoltare in diretta, streaming e podcast.

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

Share Mediaset España 9 Mesi 2015	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	14,8%	15,3%	14,6%	14,3%	14,1%	14,4%
	7,3%	6,6%	7,7%	8,4%	8,0%	8,6%
<b>TOTALE RETI GENERALISTE</b>	<b>22,1%</b>	<b>21,9%</b>	<b>22,3%</b>	<b>22,7%</b>	<b>22,1%</b>	<b>23,0%</b>
						
<b>TOTALE RETI SEMI GENERALISTE E TEMATICHE</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,6%</b>	<b>10,6%</b>	<b>9,5%</b>	<b>11,1%</b>
<b>MEDIASET España.</b>	<b>31,3%</b>	<b>30,4%</b>	<b>31,9%</b>	<b>33,3%</b>	<b>31,6%</b>	<b>34,1%</b>

Nel prospetto seguente è riportato il palinsesto emesso relativo all'offerta multicanale nei nove mesi dei due esercizi in esame.

#### Palinsesto Mediaset España - Ore emesse Settembre 2015

Tipologie	Reti Generaliste		Semi Generaliste		Totale Reti Mediaset	
Film	963	7,3%	1.027	3,9%	1.990	5,1%
Fiction	2.624	20,0%	9.540	36,4%	12.164	30,9%
Cartoni	14	0,1%	6.130	23,4%	6.144	15,6%
<b>Totale diritti</b>	<b>3.601</b>	<b>27,4%</b>	<b>16.697</b>	<b>63,7%</b>	<b>20.298</b>	<b>51,6%</b>
News	1.694	12,9%	339	1,3%	2.033	5,2%
Sport	161	1,2%	70	0,3%	231	0,6%
Intrattenimento	2.136	16,3%	3.738	14,3%	5.874	14,9%
Cultura	5.512	42,1%	5.362	20,5%	10.874	27,7%
Televendite	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>9.503</b>	<b>72,5%</b>	<b>9.509</b>	<b>36,4%</b>	<b>19.012</b>	<b>48,4%</b>
<b>Totale</b>	<b>13.104</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.206</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.310</b>	<b>100,0%</b>

#### Palinsesto Mediaset España - Ore emesse Settembre 2014

Tipologie	Reti Generaliste		Semi Generaliste		Totale Reti Mediaset	
Film	868	6,6%	1.089	3,4%	1.957	4,3%
Fiction	2.940	22,4%	10.933	33,9%	13.873	30,6%
Cartoni	-	0,0%	6.120	19,0%	6.120	13,5%
<b>Totale diritti</b>	<b>3.808</b>	<b>29,0%</b>	<b>18.142</b>	<b>56,3%</b>	<b>21.950</b>	<b>48,4%</b>
News	1.809	13,8%	550	1,7%	2.359	5,2%
Sport	348	2,7%	446	1,4%	794	1,8%
Intrattenimento	1.820	13,9%	4.194	13,0%	6.014	13,3%
Cultura	5.318	40,6%	8.924	27,7%	14.242	31,4%
Televendite	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale produzioni</b>	<b>9.295</b>	<b>71,0%</b>	<b>14.114</b>	<b>43,8%</b>	<b>23.409</b>	<b>51,7%</b>
<b>Totale</b>	<b>13.103</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.256</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.359</b>	<b>100,1%</b>

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

Di seguito si riepilogano i principali eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre suddivise per le principali aree di attività del Gruppo.

### **Attività televisive - Mediaset Premium**

In data **9 luglio 2015** Vodafone Italia e Mediaset Premium hanno sottoscritto un accordo per il lancio di una serie di offerte congiunte che abbinano all'offerta mobile di Vodafone (traffico mobile voce, sms e dati) i contenuti esclusivi di Premium (Serie A, Uefa Champions League, Serie TV, Sport, Documentari, Premium Play, Premium HD). I clienti che aderiranno a questa promozione avranno la possibilità di vedere tutti gli eventi live sulla propria tv grazie alla nuovissima PREMIUM SMART CAM e sui loro dispositivi mobili grazie al servizio in streaming Premium Play e alla rete 4G di Vodafone, disponibile oggi in oltre 4.700 comuni pari all'88% della popolazione e sulla rete 4G+ a 225 Mps presente in oltre 450 comuni.

In data **20 luglio 2015** Mediaset Premium si è aggiudicata in esclusiva i diritti di trasmissione dei campionati di calcio di Francia (Ligue 1) e Scozia (Scottish Premiership) per il triennio 2015-2016, 2016-2017, 2017-2018.

In data **5 agosto 2015** Il Gruppo Telecom Italia e Mediaset hanno stipulato una partnership che consentirà ai clienti TIM di accedere alla nuova offerta televisiva "Premium Online", attraverso il set-top box TIMvision, grazie alla capacità trasmissiva delle reti a banda larga e ultralarga di TIM.

L'intesa porta alla realizzazione di nuove sinergie industriali nell'economia digitale, coniugando la qualità dei contenuti del mondo dell'intrattenimento con le infrastrutture di rete di ultima generazione.

L'accordo consente di dare massimo valore ai clienti TIM consumer, fissi e mobili, che da settembre potranno accedere a tutto il bouquet di "Premium Online" con offerte speciali a loro riservate.

Per Mediaset, la partnership rappresenta l'opportunità di offrire ai clienti Premium il vantaggio di ottenere simultaneamente la massima qualità in termini di contenuti tv e connessione web. Con "Premium Online", per la prima volta tutti i contenuti di Mediaset Premium sono disponibili via web: live, on demand e in HD su tutti i device. Con 22 canali live e oltre 6.000 contenuti on demand visibili su oltre 400 diversi dispositivi, dai tablet agli smartphone, dai pc alle console giochi. E nell'offerta sarà incluso anche tutto il calcio in diretta e in HD.

L'offerta congiunta verrà finalizzata avvalendosi del know-how e delle rispettive competenze tecnologiche ed editoriali; sarà inoltre realizzata e integrata un'App per rendere disponibile il servizio direttamente sul televisore di casa attraverso il set-top-box TIMvision, oltre che da smart TV e device mobile.

L'offerta sarà rivolta a coloro che hanno un collegamento in fibra ottica o ADSL di TIM, fruibile anche su rete mobile (3G e 4G) e rappresenterà un driver allo sviluppo dell'ultrabroadband. Grazie alle capacità trasmissive della fibra ottica, con connessioni a partire da 30Megabit/secondo, TIM porta alla propria clientela la ricca programmazione di "Premium Online" anche in Alta Definizione (cinema, serie TV, bambini e sport) e gli eventi calcistici live anche in modalità on demand con le partite della Champions League e delle squadre Premium della Serie A TIM.

## **Attività televisive – accordo commerciale con Tiscali**

In data **14 luglio 2015** Tiscali e Mediaset hanno siglato un accordo per la diffusione dei video dell'editore televisivo sui portali Tiscali.it e Istella.it. Mediaset renderà disponibili in modalità embedding una selezione dei migliori programmi di intrattenimento, fiction e news di Videomediaset.it. I contenuti diffusi verranno indicizzati dal motore di ricerca Istella e andranno ad arricchire l'offerta di contenuti multimediali del portale Tiscali.it. La concessionaria Mediamond (joint venture tra Publitalia '80 S.p.A. e Mondadori Pubblicità S.p.A.) si occuperà della raccolta pubblicitaria per i formati "pre-roll" e "post-roll" nei video oggetto dell'accordo, mentre la concessionaria di Tiscali, Veesible, manterrà la responsabilità della raccolta generale dei due portali Tiscali.it e Istella.it.

## **El Towers**

In data **10 luglio 2015** la società controllata Towertel S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale di Tecnorad Italia S.p.A., società che gestisce 134 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili. In data **24 luglio 2015** le assemblee di Towertel S.p.A. e di Tecnorad Italia S.p.A. hanno deliberato la fusione per incorporazione di quest'ultima nella propria controllante diretta.

In data **24 luglio 2015** Towertel S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale di DAS Immobiliare S.r.l., società che gestisce 11 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili. In data **8 settembre 2015** le assemblee delle due società hanno deliberato la fusione per incorporazione in Towertel S.p.A.

In data **6 agosto 2015** la società controllata El Towers S.p.A. ha costituito, unitamente ad un socio di minoranza, la società Nettrotter S.r.l., che svilupperà la rete Sigfox sul territorio italiano per fornire, in modalità subscription, i servizi di connettività per il mercato dell'*Internet of Things* ("IOT"). Sigfox è operatore leader a livello mondiale di reti cellulari interamente dedicate all'*Internet of Things* e alle comunicazioni machine to machine. La società svilupperà la nuova rete IOT iniziando da Roma, Milano ed altre principali città dove la connettività sarà disponibile per erogare servizi già dal primo trimestre del prossimo anno.

## **Sviluppo delle attività radiofoniche**

In data **30 luglio 2015** il Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A., esaminate le risultanze del connesso processo di due diligence e preso atto del parere positivo del Comitato degli Indipendenti per le operazioni con parti correlate rilasciato ai sensi delle disposizioni del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato e della relativa procedura adottata, ha autorizzato la società controllata R.T.I. S.p.A. a perfezionare l'operazione di acquisizione di una percentuale pari all'80% del capitale sociale della **Monradio S.r.l.**, società interamente controllata da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., a cui fa capo l'emittente radiofonica RI01. L'operazione è stata perfezionata in data **30 settembre 2015** attraverso il versamento da parte di RTI S.p.A. di un corrispettivo di 36,8 milioni di euro.

Dopo l'accordo con Arnoldo Mondadori Editore, Mediaset ha stretto una partnership con i fondatori del gruppo Finelco con l'obiettivo di imprimere ulteriore sviluppo alle proprie attività radiofoniche.

In data **15 settembre 2015** la società controllata RTI S.p.A. mediante sottoscrizione di un aumento di capitale riservato per un corrispettivo pari a 19,3 milioni di euro ha acquisito azioni con diritto di voto corrispondenti al 19% del capitale sociale ed azioni senza diritto di voto convertibili in azioni ordinarie pari al 50% del capitale sociale di RBI S.p.A. a cui fa capo indirettamente la quota di controllo di Finelco S.p.A., gruppo editoriale a cui fanno capo le emittenti radiofoniche Radio 105, RMC Italia e Virgin Radio. La famiglia Hazan mantiene la maggioranza delle azioni di RBI con diritto di voto.

Nell'ambito degli accordi è prevista, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni regolamentari, la facoltà di Mediaset di incrementare la propria partecipazione.

L'investimento nel primo gruppo radiofonico italiano - tre emittenti nazionali con oltre 8 milioni di ascoltatori al giorno - si inserisce nella nuova linea di sviluppo Mediaset orientata all'emittenza radio, un mezzo moderno e vivace che sta registrando audience sempre più interessanti e rappresenta inoltre un investimento di carattere cross mediale con evidenti risvolti positivi sia in termini di produzione e distribuzione di contenuti sia in termini di raccolta. Sulla base dei dati diffusi da Nielsen per i nove mesi dell'esercizio i ricavi pubblicitari relativi al mezzo radiofonico hanno registrato una crescita pari al 9,5%.

### **Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività**

Di seguito si presenta l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati di Gruppo delle due aree geografiche di attività, Italia e Spagna e la scomposizione di ricavi e risultati operativi dei principali segmenti di attività inclusi in tali aree.

La forma e i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati corrispondono a quelli presentati nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi Prospetti di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo e delle singole Business Unit. Per tali grandezze, ancorché non previste, vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/05-178b) in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures"), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al 30 settembre 2015 e 2014; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Settembre 2015 ed al 31 dicembre 2014.

## Risultati economici

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

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

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.414,4</b>	<b>2.387,6</b>	<b>693,3</b>	<b>662,8</b>
Costo del personale	389,7	399,6	120,0	123,6
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	1.153,2	1.092,3	369,0	311,8
<b>Costi operativi</b>	<b>1.543,0</b>	<b>1.491,9</b>	<b>489,0</b>	<b>435,4</b>
<b>Marginale operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>871,4</b>	<b>895,7</b>	<b>204,3</b>	<b>227,4</b>
Ammortamenti Diritti	689,5	676,0	224,8	193,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	98,8	112,2	33,9	35,8
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>788,3</b>	<b>788,2</b>	<b>258,7</b>	<b>229,4</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>83,1</b>	<b>107,5</b>	<b>(54,4)</b>	<b>(2,0)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(33,0)	(56,1)	(9,7)	(15,7)
Risultato delle partecipazioni	14,0	(61,4)	(1,6)	(0,8)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>64,2</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(65,7)</b>	<b>(18,5)</b>
Imposte sul reddito	(24,2)	(6,9)	16,9	0,3
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>40,0</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(48,8)</b>	<b>(18,1)</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(75,8)	(29,8)	(11,3)	(8,1)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(35,8)</b>	<b>(46,8)</b>	<b>(60,1)</b>	<b>(26,3)</b>

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	63,9%	62,5%	70,5%	65,7%
<b>Marginale operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>36,1%</b>	<b>37,5%</b>	<b>29,5%</b>	<b>34,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	32,6%	33,0%	37,3%	34,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>2,7%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-4,0%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	37,6%	n.s.	n.s.	n.s.

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

## Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.741,0</b>	<b>1.730,4</b>	<b>497,3</b>	<b>473,1</b>
Costo del personale	311,6	319,2	93,0	95,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	833,0	756,4	272,1	202,2
<b>Costi operativi</b>	<b>1.144,6</b>	<b>1.075,6</b>	<b>365,1</b>	<b>297,6</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>596,4</b>	<b>654,8</b>	<b>132,2</b>	<b>175,5</b>
Ammortamenti Diritti	558,2	531,6	177,4	150,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	85,9	99,5	29,5	31,1
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>644,1</b>	<b>631,1</b>	<b>206,9</b>	<b>181,2</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(47,7)</b>	<b>23,7</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(5,7)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(33,0)	(55,5)	(9,4)	(15,9)
Risultato delle partecipazioni	(1,7)	(2,9)	(1,1)	(1,5)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>(82,3)</b>	<b>(34,7)</b>	<b>(85,3)</b>	<b>(23,1)</b>
Imposte sul reddito	9,4	(6,8)	20,6	1,6
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(73,0)</b>	<b>(41,5)</b>	<b>(64,7)</b>	<b>(21,5)</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(15,2)	(15,4)	(2,9)	(6,1)
<b>Risultato netto</b>	<b>(88,2)</b>	<b>(56,9)</b>	<b>(67,6)</b>	<b>(27,6)</b>

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	65,7%	62,2%	73,4%	62,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>34,3%</b>	<b>37,8%</b>	<b>26,6%</b>	<b>37,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	37,0%	36,5%	41,6%	38,3%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>-2,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-15,0%</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-17,2%</b>	<b>-4,9%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-5,8%</b>
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

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

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

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

Ricavi per settori di attività	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
			var.mil / euro	var.%			var.mil / euro	var.%
	2015	2014			2015	2014		
Attività Televisive Integrate	1.695,8	1.690,6	5,2	0,3%	481,6	459,8	21,8	4,7%
El Towers	180,1	174,9	5,3	3,0%	60,6	58,2	2,4	4,2%
Elisioni	(134,9)	(135,1)	0,1	0,1%	(45,0)	(45,0)	0,0	0,0%
<b>Totale</b>	<b>1.741,0</b>	<b>1.730,4</b>	<b>10,5</b>	<b>0,6%</b>	<b>497,3</b>	<b>473,0</b>	<b>24,3</b>	<b>5,1%</b>

Risultato operativo per settori di attività	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
			var.mil / euro	var.%			var.mil / euro	var.%
	2015	2014			2015	2014		
Attività Televisive Integrate	(101,6)	(27,7)	-73,9	n.s.	(93,9)	(24,0)	-69,9	n.s.
El Towers	54,0	51,4	2,6	5,1%	19,2	18,3	0,9	5,1%
<b>Totale</b>	<b>(47,7)</b>	<b>23,7</b>	<b>-71,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>-69,0</b>	<b>n.s.</b>

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

ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2015	2014	var. ml/euro	var. %	2015	2014	var. ml/euro	var. %
Ricavi pubblicitari lordi	1.362,5	1.359,9	2,5	0,2%	351,4	340,7	10,7	3,1%
Agenzie	(199,5)	(198,7)	(0,8)	-0,4%	(51,6)	(49,8)	(1,8)	-3,5%
<b>Totale ricavi pubblicitari netti</b>	<b>1.163,0</b>	<b>1.161,3</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1%</b>	<b>299,8</b>	<b>290,9</b>	<b>9,0</b>	<b>3,1%</b>
Ricavi da abbonamenti, prepagato, Infinity	406,1	402,5	3,6	0,9%	140,7	128,1	12,6	9,8%
Altri ricavi	126,7	126,9	(0,1)	-0,1%	41,1	40,8	0,3	0,7%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.695,8</b>	<b>1.690,6</b>	<b>5,2</b>	<b>0,3%</b>	<b>481,6</b>	<b>459,8</b>	<b>21,8</b>	<b>4,7%</b>
Costi del Personale	279,2	286,7	(7,6)	-2,6%	83,4	85,9	(2,6)	-3,0%
Costi operativi	769,4	699,5	69,9	10,0%	250,7	183,1	67,6	36,9%
Ammortamento Diritti	558,2	531,6	26,6	5,0%	177,4	150,1	27,3	18,2%
Altri ammortamenti e svalutazioni	58,0	67,9	(9,9)	-14,5%	19,9	20,6	(0,7)	-3,4%
Costi infrasettoriali	132,6	132,6	-	0,0%	44,2	44,2	-	0,0%
<b>Totale Costi</b>	<b>1.797,4</b>	<b>1.718,3</b>	<b>79,1</b>	<b>4,6%</b>	<b>575,6</b>	<b>483,9</b>	<b>91,7</b>	<b>19,0%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(101,6)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>74,0</b>	<b>n.s.</b>	<b>(93,9)</b>	<b>(24,0)</b>	<b>69,9</b>	<b>n.s.</b>
% sui ricavi	-6,0%	-1,6%			-19,5%	-5,2%		

Il risultato operativo delle Attività televisive, in presenza di un incremento dei ricavi pubblicitari e dei ricavi caratteristici Pay, come previsto ha risentito a partire dal terzo trimestre dei costi principalmente relativi alla nuova stagione della Champions League, di cui il Gruppo dispone dei diritti esclusivi per le prossime tre stagioni e del Campionato di Serie A, anche in relazione ad un maggior numero di eventi previsti nei calendari delle rispettive competizioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

(valori in milioni di euro)

EI TOWERS	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2015	2014	var. ml/euro	var. %	2015	2014	var. ml/euro	var. %
Ricavi vs terzi	45,2	39,8	5,4	13,5%	15,7	13,2	2,5	18,6%
Ricavi infrasettoriali	134,9	135,1	(0,1)	-0,1%	45,0	45,0	-	0,0%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>180,1</b>	<b>174,9</b>	<b>5,3</b>	<b>3,0%</b>	<b>60,6</b>	<b>58,2</b>	<b>2,4</b>	<b>4,2%</b>
Costi del Personale	32,4	32,4	-	0,0%	9,6	9,4	(0,2)	-2,0%
Costi operativi	63,6	56,9	6,6	11,6%	21,5	19,2	2,3	12,0%
Altri ammortamenti e svalutazioni	27,8	31,7	(3,8)	-12,1%	9,6	10,5	(0,9)	-8,7%
Costi infrasettoriali	2,4	2,5	(0,1)	-4,2%	0,8	0,8	(0,1)	-7,7%
<b>Totale Costi</b>	<b>126,2</b>	<b>123,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2%</b>	<b>41,4</b>	<b>39,9</b>	<b>1,5</b>	<b>3,8%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>54,0</b>	<b>51,4</b>	<b>2,6</b>	<b>5,1%</b>	<b>19,2</b>	<b>18,3</b>	<b>0,9</b>	<b>5,1%</b>
% sui ricavi	30,0%	29,4%			31,7%	31,4%		

Nel periodo in esame il Gruppo EI Towers ha conseguito un incremento del risultato operativo pari a 2,6 milioni di euro e una redditività operativa salita al 30%, ottenuti in virtù dei maggiori ricavi generati dai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti di operatori di telecomunicazione wireless, principalmente derivanti dall'apporto delle acquisizioni, effettuate nel corso del precedente esercizio, delle società Sart S.r.l. (successivamente incorporata in Towertel S.p.A.), Hightel S.p.A. (ora NewTelTowers S.p.A.) e Torre di Nora S.r.l. (successivamente incorporata in NewTelTowers S.p.A.) e per l'avvio della fase di progettazione e realizzazione del multiplex nazionale per il Gruppo Cairo Communication.

I ricavi infrasettoriali relativi ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale si sono mantenuti stabili a 134,9 milioni di euro.

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri non ricorrenti per 3,1 milioni di euro riconducibili principalmente ad operazioni straordinarie di acquisizione. Escludendo tali oneri, i costi operativi si incrementerebbero del 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per l'incidenza dei costi delle società acquisite e per l'avvio delle attività del progetto di creazione dell'infrastruttura per il Gruppo Cairo Communication.

## Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

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

(valori in milioni di euro)

	Spagna: Conto economico			
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>674,7</b>	<b>658,2</b>	<b>196,1</b>	<b>190,2</b>
Costo del personale	78,1	80,4	27,0	28,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	320,8	336,4	97,0	109,6
<b>Costi operativi</b>	<b>398,9</b>	<b>416,9</b>	<b>123,9</b>	<b>137,8</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>275,7</b>	<b>241,3</b>	<b>72,2</b>	<b>52,3</b>
Ammortamenti Diritti	131,4	144,5	47,4	43,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	13,0	12,6	4,4	4,7
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>144,3</b>	<b>157,1</b>	<b>51,8</b>	<b>48,3</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>131,4</b>	<b>84,2</b>	<b>20,4</b>	<b>4,1</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	-	(0,6)	(0,3)	0,2
Risultato delle partecipazioni	15,7	(58,6)	(0,5)	0,7
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>147,2</b>	<b>25,0</b>	<b>19,7</b>	<b>5,0</b>
Imposte sul reddito	(33,6)	(0,1)	(3,7)	(1,2)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>113,6</b>	<b>24,9</b>	<b>16,0</b>	<b>3,8</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	0,2	0,3	-	0,1
<b>Risultato netto</b>	<b>113,8</b>	<b>25,2</b>	<b>16,0</b>	<b>3,8</b>

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

	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Costi operativi	59,1%	63,3%	63,2%	72,5%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>40,9%</b>	<b>36,7%</b>	<b>36,8%</b>	<b>27,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	21,4%	23,9%	26,4%	25,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>19,5%</b>	<b>12,8%</b>	<b>10,4%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>21,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>10,0%</b>	<b>2,6%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>16,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>2,0%</b>
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	22,8%	0,4%	18,8%	25,0%

Il seguente prospetto mostra il dettaglio dei ricavi e dei costi del Gruppo Mediaset España evidenziandone le componenti più significative:

(valori in milioni di euro)

	Progressivo al 30 settembre			Terzo Trimestre		
	2015	2014	%	2015	2014	%
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>659,2</b>	<b>628,3</b>	<b>4,9%</b>	<b>186,0</b>	<b>181,8</b>	<b>2,3%</b>
Sconti d'agenzia	(24,8)	(28,7)	-13,6%	(5,5)	(8,3)	33,5%
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>634,5</b>	<b>599,6</b>	<b>5,8%</b>	<b>180,5</b>	<b>173,5</b>	<b>4,0%</b>
Altri ricavi	40,2	58,6	-31,3%	15,6	16,7	-6,2%
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>674,7</b>	<b>658,2</b>	<b>2,5%</b>	<b>196,2</b>	<b>190,2</b>	<b>3,2%</b>

La voce **Altri ricavi**, si riferisce ai ricavi derivanti da distribuzione di coproduzioni cinematografiche, ai ricavi derivanti dall'attività di gambling e merchandising. La variazione si riferisce principalmente alla diminuzione dei ricavi derivanti dall'attività cinematografica dovuta all'uscita nelle sale di un solo film rispetto ai due dello stesso periodo del 2014.

	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2015	2014	var. ml/euro	var. %	2015	2014	var. ml/euro	var. %
<b>Costi Operativi</b>	<b>543,3</b>	<b>574,0</b>	-30,7	-5,4%	<b>175,7</b>	<b>186,2</b>	-10,5	-5,6%
Costo del personale	78,1	80,4	-2,3	-2,9%	27,0	28,2	-1,2	-4,3%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	320,8	336,4	-15,6	-4,6%	97,0	109,6	-12,6	-11,5%
Ammortamenti diritti	131,4	144,5	-13,1	-9,1%	47,4	43,6	3,8	8,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	13,0	12,6	0,4	3,2%	4,4	4,7	-0,3	-6,4%

I **costi totali** del Gruppo Mediaset España nei nove mesi 2015 diminuiscono di 30,7 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente sia grazie alla costante politica di ottimizzazione e controllo dei costi sia in considerazione del fatto che nei nove mesi del 2014 erano stati contabilizzati i costi relativi ai principali match della prima fase dei Campionati Mondiali di calcio Brasile 2014.

Al 30 settembre 2015, il **risultato operativo** dell'area Spagna è pari a **131,4 milioni di euro**, in crescita rispetto agli 84,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2014 con una redditività operativa pari al 19,5%.

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

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2015	2014	var. ml/euro	2015	2014	var. ml/euro
<b>(Oneri) / Proventi finanziari</b>	<b>-33,0</b>	-56,1	23,2	<b>-9,7</b>	-15,7	6,0

La significativa riduzione degli oneri finanziari nei nove mesi del 2015 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuta principalmente al minor indebitamento finanziario

medio nei due periodi. Nel 2014 la voce risentiva dell'effetto delle commissioni e spese connesse alla chiusura anticipata di alcune linee di credito a medio e lungo termine committed.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2015	2014	var. ml/euro	2015	2014	var. ml/euro
<b>Risultato delle partecipazioni</b>	<b>14,0</b>	-61,4	75,5	<b>-1,6</b>	-0,8	-0,8

Il risultato delle partecipazioni beneficia al 30 settembre 2015 del provento pari a 10 milioni di euro relativo al corrispettivo incassato da Mediaset España a titolo di aggiustamento prezzo relativo alla cessione a Telefonica della quota di partecipazione del 22% detenuta in Digital Plus (DTS) avvenuta all'inizio del terzo trimestre dello scorso esercizio.

Nello stesso periodo dell'anno precedente la voce comprendeva la perdita derivante dall'adeguamento del valore della partecipazione detenuta in Digital Plus al suo valore di realizzo, per la parte del prezzo negoziato non condizionato ad eventi futuri, sulla base degli accordi di vendita a Telefonica S.A. sottoscritti nei primi giorni del mese di luglio.

Nei nove mesi del 2015 il *Risultato partecipazioni* comprende inoltre la plusvalenza pari a 5,4 milioni di euro realizzata da Mediaset España a seguito del disinvestimento della quota di partecipazione detenuta nella società Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L., acquisita nel corso del 2014 nell'ambito dell'attività Ad4Ventures.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2015	2014	var. ml/euro	2015	2014	var. ml/euro
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>64,2</b>	-10,1	74,3	<b>-65,7</b>	-18,5	-47,2
Imposte	<b>-24,2</b>	-6,9	-17,3	<b>16,9</b>	0,3	16,6
<i>Tax Rate (%)</i>	<i>37,6%</i>	<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	
Risultato netto attività discontinue	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>0,0</b>	0,0	0,0
Risultato di competenza di terzi azionisti	<b>-75,8</b>	-29,8	-46,0	<b>-11,3</b>	-8,1	-30,7
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>-35,8</b>	-46,8	11,0	<b>-60,1</b>	-26,3	-33,8

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

Il Risultato di competenza di terzi azionisti è relativo alle quote dei risultati consolidati di Mediaset España, El Towers ed include a partire dal 2015 l'interessenza di azionisti terzi di Mediaset Premium S.p.A. (11,1%).

## **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. 5.9.

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

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

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

Al 30 settembre 2015 i saldi patrimoniali comprendono le attività e passività acquisite a seguito delle operazioni di *business combination* così come commentato nella successiva nota esplicativa *Aggregazioni di impresa*. In particolare, si segnala che la voce *Altre immobilizzazioni immateriali e materiali* comprende 47,7 milioni di euro relativi al valore contabile delle frequenze radiofoniche iscritte a seguito dell'acquisto del 80% del capitale della società Monradio S.r.l. mentre la voce *Avviamenti* comprende 17,1 milioni di euro relativi all'allocazione provvisoria ad avviamento della differenza tra il prezzo pagato e le attività nette acquisite relative alle operazioni di acquisto del 100% del capitale sociale delle società Tecnorad S.p.A. e DAS Immobiliare S.r.l.

(valori in milioni di euro)

<b>Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.395,5	2.581,4
Avviamenti	951,5	934,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.145,6	1.092,3
Partecipazioni e altre attività finanziarie	102,4	70,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(770,2)	(674,6)
Fondo trattamento di fine rapporto	(87,9)	(96,9)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.736,7</b>	<b>3.906,8</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.266,9	2.322,8
Patrimonio netto di terzi	667,5	722,7
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.934,4</b>	<b>3.045,6</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>802,3</b>	<b>861,3</b>

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

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Diritti televisivi e cinematografici	2.170,4	2.370,2	226,3	211,8
Avviamenti	301,0	283,9	287,4	287,4
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	871,6	809,5	273,9	282,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.026,2	1.006,8	28,9	16,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(833,1)	(800,2)	62,9	125,5
Fondo trattamento di fine rapporto	(87,9)	(96,9)	-	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.448,1</b>	<b>3.573,2</b>	<b>879,2</b>	<b>923,7</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.334,2	2.362,2	1.077,0	1.181,1
Patrimonio netto di terzi	106,0	84,0	8,0	8,3
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.440,1</b>	<b>2.446,3</b>	<b>1.084,9</b>	<b>1.189,4</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.008,0</b>	<b>1.127,0</b>	<b>(205,7)</b>	<b>(265,7)</b>

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 settembre 2015 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Mediaset España.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.170,4	226,3	(1,2)	2.395,5
Avviamenti	301,0	287,4	363,2	951,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	871,6	273,9		1.145,6
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.026,2	28,9	(952,7)	102,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(833,1)	62,9	(0,0)	(770,2)
Fondo trattamento di fine rapporto	(87,9)			(87,9)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.448,1</b>	<b>879,2</b>	<b>(590,7)</b>	<b>3.736,7</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.334,2	1.077,0	(1.144,3)	2.266,9
Patrimonio netto di terzi	106,0	8,0	553,5	667,5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.440,1</b>	<b>1.084,9</b>	<b>(590,7)</b>	<b>2.934,4</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.008,0</b>	<b>(205,7)</b>		<b>802,3</b>

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

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico Progressivo al 30 settembre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(861,3)</b>	<b>(1.459,0)</b>	<b>(1.127,0)</b>	<b>(1.552,5)</b>	<b>265,7</b>	<b>93,5</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>276,5</b>	<b>214,4</b>	<b>123,5</b>	<b>117,8</b>	<b>153,0</b>	<b>96,6</b>
Flusso di cassa operativo (*)	856,6	835,2	578,7	592,4	278,7	243,3
Incremento di immobilizzazioni	(592,4)	(1.577,6)	(442,8)	(1.423,1)	(150,3)	(154,9)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,4	18,9	0,2	16,3	0,2	2,6
Variazione Circolante / Altre	11,9	938,0	(12,5)	932,4	24,4	5,6
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>(54,7)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(54,7)</b>	<b>(8,4)</b>		
<b>Riacquisti/ vendite azioni proprie</b>	<b>(170,3)</b>	<b>(307,5)</b>			<b>(170,3)</b>	<b>(307,5)</b>
<b>Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate</b>	<b>71,8</b>	<b>589,6</b>	<b>69,1</b>	<b>268,4</b>	<b>2,7</b>	<b>321,2</b>
<b>Dividendi incassati</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>22,4</b>	<b>0,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>(66,9)</b>		<b>(41,3)</b>		<b>(47,5)</b>	
<b>Avanzo/Disavanzo</b>	<b>58,9</b>	<b>490,7</b>	<b>119,0</b>	<b>378,5</b>	<b>(60,0)</b>	<b>112,2</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(802,3)</b>	<b>(968,4)</b>	<b>(1.008,0)</b>	<b>(1.174,0)</b>	<b>205,7</b>	<b>205,7</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 **276,5 milioni di euro**. In particolare in Italia si è registrata una generazione di cassa caratteristica positiva pari a 123,5 milioni di euro rispetto ai 117,8 milioni di euro dei nove mesi del 2014. Gli **incrementi di immobilizzazioni** evidenziati nel rendiconto finanziario sono sinteticamente dettagliati nel prospetto seguente:

Incrementi di immobilizzazioni Progressivo al 30 settembre	Gruppo Mediaset		Italia		Spagna	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(515,0)	(1.551,5)	(369,7)	(1.402,2)	(146,0)	(149,7)
Variazione anticipi su diritti	(23,7)	(8,2)	(27,2)	(7,1)	3,5	(1,1)
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(538,7)</b>	<b>(1.559,7)</b>	<b>(396,9)</b>	<b>(1.409,3)</b>	<b>(142,4)</b>	<b>(150,8)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(53,7)	(17,9)	(45,9)	(13,8)	(7,8)	(4,1)
<b>Totale</b>	<b>(592,4)</b>	<b>(1.577,6)</b>	<b>(442,8)</b>	<b>(1.423,1)</b>	<b>(150,3)</b>	<b>(154,9)</b>

Gli **Investimenti in diritti televisivi e cinematografici** nei nove mesi del 2014 comprendevano l'acquisizione dei diritti del campionato di Serie A per le stagioni 2015-2018 per un importo pari a circa 1.110 milioni di euro con contropartita nel capitale circolante.

Il flusso di cassa negativo per 54,7 milioni di euro correlato alla voce **Variazione area di consolidamento** è relativo all'acquisizione di Monradio pari a 36,8 milioni di euro e agli esborsi di cassa sostenuti dal gruppo El Towers per il completamento dell'acquisizione della società Hightel S.p.A (ora denominata NewTelTower S.p.A.) avvenuta nel 2014 e per l'acquisizione della società Tecnorad Italia S.p.A e della società Das Immobiliare S.r.l.

La voce **Riacquisto/ vendita azioni proprie** è relativo agli esborsi sostenuti da parte della controllata Mediaset España a fronte dei piani di riacquisto di azioni proprie deliberati.

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie**, include nei nove mesi del 2015 principalmente l'incasso di 100 milioni di euro derivante dalla cessione dell'11,1% della controllata Mediaset Premium S.p.A., all'esborso di 19,3 milioni per l'acquisizione della partecipazione in RBI S.p.A. holding del gruppo radiofonico Finelco e di investimenti/disinvestimenti nell'ambito dell'attività di Ad4Ventures come dettagliato alla nota 5.2. La voce nel 2014 includeva gli incassi derivanti dalle cessioni della quota del 25% nella

società controllata El Towers S.p.A. pari a 280,2 e della quota del 22% di Digital Plus a Telefonica per 325 milioni di euro.

I **dividendi distribuiti** nel 2015 sono relativi agli utili distribuiti da Mediaset S.p.A. per 22,7 milioni di euro e dalle controllate El Towers per 18,6 milioni di euro e Mediaset España per 25,6 milioni di euro.

### Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 settembre 2015 sono pari a **5.818 unità** (5.712 al 30 settembre 2014 e 5.559 al 31 dicembre 2014). L'incremento rispetto al 31 dicembre è da attribuire principalmente al maggior numero di dipendenti a tempo determinato utilizzati nell'ambito delle attività di produzione televisiva del Gruppo in Italia. Si segnala che al 30 settembre 2015 sono inclusi 28 dipendenti a tempo indeterminato derivanti dall'acquisizione della società Monradio S.r.l.

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

<b>Organico puntuale - inclusi "t.d.s"</b>	<b>ITALIA</b>		<b>SPAGNA</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Al 30 Settembre</b>				
Dirigenti	279	300	118	110
Giornalisti	331	326	141	145
Quadri	852	856	82	79
Impiegati	2.945	2.896	898	904
Operai	148	73	24	23
<b>Totale</b>	<b>4.555</b>	<b>4.451</b>	<b>1.263</b>	<b>1.261</b>

<b>Organico medio - inclusi "t.d.s"</b>	<b>ITALIA</b>		<b>SPAGNA</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>9 Mesi</b>				
Dirigenti	286	302	117	115
Giornalisti	332	328	143	145
Quadri	848	859	83	79
Impiegati	2.834	2.903	904	918
Operai	54	48	24	23
<b>Totale</b>	<b>4.354</b>	<b>4.440</b>	<b>1.271</b>	<b>1.280</b>

### Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni e delle transazioni con le imprese controllanti, collegate ed a controllo congiunto, consociate, incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 29 luglio 2006, sono riportate nella successiva nota esplicativa 8.

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

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

### **Eventi successivi al 30 Settembre 2015**

In data **21 ottobre 2015** Google/YouTube e il Gruppo Mediaset hanno concluso un accordo di collaborazione che apre nuove prospettive nei rapporti tra i due player e pone contemporaneamente fine a quasi otto anni di contenziosi.

L'accordo mira allo sviluppo della presenza digitale dei contenuti Mediaset attraverso una partnership con YouTube e con Google Play. Si avvia inoltre una strategia congiunta per la protezione dei contenuti in ordine alla massima tutela del copyright dell'editore.

Con riferimento al piano di **riacquisto di azioni proprie** già commentato nella Relazione finanziaria semestrale, si segnala che in data **20 ottobre 2015 Mediaset España** ha concluso tale programma acquistando un numero di azioni pari a 15.225.203 pari al 4,16% del capitale sociale con un esborso complessivo pari a 170 milioni di euro.

In data **28 ottobre 2015**, il Consiglio di Amministrazione di Mediaset España ha approvato un nuovo piano di riacquisto di azioni proprie in virtù della delibera assembleare del 15 aprile 2015 che prevede un esborso massimo per il Gruppo pari a 150 milioni di euro. Tale piano resterà in vigore fino al 20 febbraio 2016.

Nel corso del  **mese di ottobre** è stato assegnato a Mediaset España un canale in alta definizione (HD) a seguito degli esiti favorevoli del bando di gara per l'assegnazione di 6 canali promosso dal Governo spagnolo nel mese di maggio. Con tale assegnazione l'offerta televisiva del Gruppo Mediaset España si rafforza passando da sei a sette canali.

Tra il **27** ed il **29 ottobre** la società controllata Towertel S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale di 13 società, che gestiscono complessivamente 171 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili, ed alcuni terreni siti nella regione Liguria, per un prezzo provvisoriamente determinato in complessivi euro 37,5 milioni di euro.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

Nel corso degli ultimi mesi, pur in uno scenario internazionale ancora caratterizzato da un'elevata volatilità dei mercati, gli effetti positivi derivanti dagli stimoli di natura fiscale e monetaria confermano segnali di consolidamento delle stime di crescita dell'economia italiana che per il 2015 si attestano intorno al +1,0%.

In tale contesto il Gruppo ha registrato in ottobre un andamento dei ricavi caratteristici in linea con i risultati positivi dei mesi precedenti.

In Italia, l'andamento dei ricavi pubblicitari in ottobre ha confermato il trend positivo del terzo trimestre portando la crescita cumulata dei primi dieci mesi intorno al +0,5%. Nello stesso mese è proseguita anche la crescita degli abbonamenti Premium e dei ricavi pay in linea con gli obiettivi prefissati.

Tali risultati hanno generato un significativo aumento delle quote di mercato in entrambi i comparti, con la previsione, in ambito pubblicitario, di sovraperformare il mercato pubblicitario di 1 punto percentuale anche su base annua.

In Spagna la raccolta pubblicitaria anche nell'ultimo trimestre dell'esercizio dovrebbe mantenersi in linea con la crescita dei nove mesi precedenti, garantendo il conseguimento su base annua di un'elevata redditività operativa su base annua.

Gli andamenti delle principali voci di ricavo, che lasciano presupporre un trend favorevole anche per gli ultimi due mesi dell'anno, segnalano che il Gruppo dovrebbe conseguire al termine dell'esercizio un risultato netto consolidato positivo.

  
Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente



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

## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2015	31/12/2014
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	5.1	453,1	455,8
Diritti televisivi e cinematografici	5.1	2.395,5	2.581,4
Avviamenti	5.1	951,5	934,4
Altre immobilizzazioni immateriali	5.1	692,4	636,4
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5.2	56,8	32,5
Altre attività finanziarie	5.2	45,7	50,0
Attività per imposte anticipate	5.3	473,8	471,7
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>5.068,7</b>	<b>5.162,2</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		35,1	42,7
Crediti commerciali	5.4	1.235,5	1.489,8
Crediti tributari	5.5	66,9	75,3
Altri Crediti e attività correnti		317,4	278,8
Attività finanziarie correnti	5.9	50,7	73,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.9	388,8	457,3
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.094,5</b>	<b>2.417,1</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>7.163,1</b>	<b>7.579,2</b>

## GRUPPO MEDIASET

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2015	31/12/2014
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(416,7)	(416,7)
Altre riserve	5.6	834,3	755,4
Riserve da valutazione	5.7	(30,0)	(4,0)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.025,6	1.074,9
Utile/(perdita) del periodo		(35,8)	23,7
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>2.266,9</b>	<b>2.322,8</b>
Utile (perdita) di terzi		75,8	53,4
Capitale e riserve di terzi		591,6	669,3
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>667,5</b>	<b>722,7</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI</b>		<b>2.934,4</b>	<b>3.045,6</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		87,9	96,9
Passività fiscali differite	5.3	74,3	67,7
Debiti e passività finanziarie	5.9	1.111,3	1.093,8
Fondi rischi e oneri		58,7	54,5
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.332,2</b>	<b>1.312,9</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	5.9	87,9	210,4
Debiti verso fornitori		2.414,6	2.589,1
Fondi rischi e oneri	5.8	54,6	74,3
Debiti tributari		17,5	5,8
Altre passività finanziarie	5.9	60,0	72,2
Altre passività correnti		261,9	269,0
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.896,5</b>	<b>3.220,8</b>
<b>Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>4.228,8</b>	<b>4.533,7</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>7.163,1</b>	<b>7.579,2</b>

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	9 mesi 2015	9 mesi 2014
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		2.387,7	2.362,1
Altri ricavi e proventi		26,7	25,5
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>2.414,4</b>	<b>2.387,6</b>
Costo del personale		389,7	399,6
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		1.153,2	1.092,3
Ammortamenti e svalutazioni		788,3	788,2
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>2.331,2</b>	<b>2.280,1</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>83,1</b>	<b>107,5</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	5.10	(33,0)	(56,1)
Risultato delle partecipazioni		14,0	(61,4)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>64,2</b>	<b>(10,1)</b>
Imposte sul reddito	5.11	24,2	6,9
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>40,0</b>	<b>(17,0)</b>
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>40,0</b>	<b>(17,0)</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		(35,8)	(46,8)
- Interessi di minoranza		75,8	29,8
<b>Utile per azione:</b>	5.12		
- Base		(0,03)	(0,04)
- Diluito		(0,03)	(0,04)

## GRUPPO MEDIASET

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	9 mesi 2015	9 mesi 2014
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>		<b>40,0</b>	<b>(17,0)</b>
<b>Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico</b>		<b>(29,2)</b>	<b>14,3</b>
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere		-	-
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	5,7	(34,8)	19,7
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita	5,6	(5,4)	-
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale		11,1	(5,4)
<b>Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico</b>		<b>3,2</b>	<b>(5,2)</b>
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	5,7	4,5	(7,2)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale		(1,2)	2,0
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>		<b>(25,9)</b>	<b>9,0</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>		<b>14,1</b>	<b>(8,0)</b>
attribuibile a:			
- soci della controllante		(60,0)	(37,3)
- interessenze di pertinenza di terzi		74,1	29,3

## GRUPPO MEDIASET

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	note	9 mesi 2015	9 mesi 2014
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>			
Risultato Operativo		<b>83,1</b>	<b>107,4</b>
+ Ammortamenti e svalutazioni		788,3	788,2
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		10,1	(5,8)
+ variazione crediti commerciali		250,7	205,2
+ variazione debiti commerciali		102,0	50,2
+ variazione altre attività e passività		(82,5)	(34,4)
- interessi (versati)/incassati		(0,8)	(3,3)
- imposte sul reddito pagate		(22,5)	(41,1)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>		<b>1.128,4</b>	<b>1.066,6</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>			
incassi per vendita di immobilizzazioni		0,1	2,6
incassi per vendita di partecipazioni		10,8	325,0
interessi (versati)/incassati		-	-
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(515,0)	(1.551,5)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		(23,7)	(8,2)
Investimenti in altre immobilizzazioni		(53,7)	(17,9)
Investimenti in partecipazioni		(28,1)	(7,4)
Variazione debiti per investimenti	6.1	(273,0)	733,2
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		40,4	1,6
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie		13,7	13,5
Dividendi incassati		2,5	2,5
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	6.2	(51,9)	(8,4)
Variazioni quote in società controllate	6.3	100,0	280,2
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>		<b>(777,9)</b>	<b>(234,8)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>			
variazione azioni proprie	6.4	(170,3)	(307,5)
variazione netta debiti finanziari		(136,0)	(296,5)
prestito obbligazionario		-	-
pagamento dividendi		(66,9)	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie		4,4	2,4
interessi (versati)/incassati		(50,2)	(43,3)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>		<b>(419,0)</b>	<b>(644,9)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>		<b>(68,5)</b>	<b>187,0</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]</b>		<b>457,3</b>	<b>197,6</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]</b>		<b>388,8</b>	<b>384,6</b>

## GRUPPO MEDIASET

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo 1/1/2014</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>504,7</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>1.147,4</b>	<b>8,9</b>	<b>2.119,9</b>	<b>857,8</b>	<b>2.977,7</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2013	-	-	-	-	-	8,9	(8,9)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(1,4)	1,4	-	-	-	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	248,7	-	-	(83,0)	-	165,7	(189,1)	(23,4)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(1,5)	-	(1,5)	(2,3)	(3,8)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	9,5	-	(46,8)	(37,3)	29,3	(8,0)
<b>Saldo 30/09/2014</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>753,4</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>1.073,2</b>	<b>(46,8)</b>	<b>2.246,8</b>	<b>695,7</b>	<b>2.942,5</b>
<b>Saldo al 1/1/2015</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>755,4</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>1.074,9</b>	<b>23,7</b>	<b>2.322,8</b>	<b>722,7</b>	<b>3.045,6</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2014	-	-	-	-	-	23,7	(23,7)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(2,1)	-	-	(20,6)	-	(22,7)	(44,2)	(66,9)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	(3,9)	4,2	-	0,3	-	0,3
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	82,9	-	0,2	(54,8)	-	28,3	(92,0)	(63,7)
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-	-	-	9,1	9,1
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(1,9)	-	(1,9)	(2,2)	(4,1)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(1,9)	-	(22,3)	-	(35,8)	(60,0)	74,1	14,1
<b>Saldo 30/09/2015</b>	<b>614,2</b>	<b>275,2</b>	<b>834,3</b>	<b>(416,7)</b>	<b>(30,0)</b>	<b>1.025,6</b>	<b>(35,8)</b>	<b>2.266,9</b>	<b>667,5</b>	<b>2.934,4</b>



## **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2015**

---

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

Il presente Bilancio consolidato intermedio non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014.

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

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

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

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

### **2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2015**

Così come riportato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, a partire dal 1 gennaio 2015 sono applicabili alcuni nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore che non hanno avuto impatti significativi per il Gruppo.

### **3. Principali informazioni relative all'area di consolidamento**

In aggiunta alle operazioni societarie già riportate nella Relazione Finanziaria Semestrale, di seguito sono riepilogate, le principali operazioni che hanno interessato il perimetro di consolidamento nel terzo trimestre:

- in data **10 luglio 2015** la società controllata Towertel S.p.A. società interamente controllata da El Towers S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale della società **Tecnorad Italia S.p.A.**, società che gestisce 134 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili. In data **24 luglio 2015** le assemblee di Towertel S.p.A. e di Tecnorad Italia S.p.A. hanno deliberato la fusione per incorporazione di quest'ultima nella propria controllante diretta. Tale società, nel presente Resoconto Intermedio di Gestione viene consolidata con il metodo del consolidamento integrale.
- In data **24 luglio 2015** Towertel S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale di **DAS Immobiliare S.r.l.**, società che gestisce 11 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili. In data 8 settembre 2015 le assemblee di Towertel S.p.A. e di DAS Immobiliare S.r.l. hanno deliberato la fusione per incorporazione di quest'ultima nella propria controllante diretta. Tale società, nel presente Resoconto Intermedio di Gestione viene consolidata con il metodo del consolidamento integrale.
- In data **6 agosto 2015** è stata costituita da parte di El Towers S.p.A., con una percentuale di partecipazione pari al 95% del capitale sociale, la società **Nettrotter S.r.l.**, società attiva nello sviluppo della rete Sigfox sul territorio italiano per fornire i servizi di connettività per il mercato dell'*Internet of Things* ("IOT"). Tale società, a partire dal 30 settembre 2015 viene consolidata con il metodo del consolidamento integrale.
- in data **15 settembre 2015** la società controllata RTI S.p.A. ha perfezionato l'acquisto di azioni con diritto di voto corrispondenti al 19% del capitale sociale ed azioni senza diritto di voto convertibili in azioni ordinarie pari al 50% del capitale sociale di **RBI S.p.A.** holding del Gruppo Finelco S.p.A., gruppo editoriale a cui fanno capo le emittenti radiofoniche Radio 105, RMC Italia e Virgin Radio. Al 30 settembre tale partecipazione viene contabilizzata con il metodo del patrimonio netto.
- in data **30 settembre 2015**, la società controllata RTI S.p.A. ha perfezionato l'acquisto da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. del 80% del capitale sociale della società **Monradio S.r.l.**, società a cui fa capo l'emittente radiofonica R101. Tale società, a partire dal 30 settembre 2015 viene consolidata con il metodo del consolidamento integrale.
- nel corso dei nove mesi a seguito dell'acquisto di azioni proprie ed all'esercizio del diritto di opzione degli assegnatari dei piani di stock option, la quota di interessenza del Gruppo Mediaset nella società controllata Mediaset España Comunicación S.A. è passata dal 45,993% del 31 dicembre 2014 al 47,855% del 30 settembre 2015.

#### **4. Aggregazioni di impresa**

In data 30 settembre 2015, la società controllata RTI S.p.A. ha perfezionato l'acquisto da **Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.** del 80% del capitale sociale della società **Monradio S.r.l.**, società a cui fa capo l'emittente radiofonica R101

L'operazione si configura, ai sensi dell'IFRS 3, come "*un'acquisizione dalla comune controllante*" (*business combination under common control*)" il cui trattamento contabile si basa sul principio della continuità dei valori, che prevede che nel consolidato del soggetto acquirente le attività e le passività trasferite siano iscritte ai medesimi valori risultanti dal bilancio consolidato dell'entità comune che controlla le parti che realizzano l'aggregazione alla data del trasferimento.

Il corrispettivo delle attività nette acquisite (costo dell'aggregazione) è stato determinato in 36,3 milioni di euro al netto della stima relativa dell'aggiustamento prezzo previsto contrattualmente.

Nel prospetto seguente viene esposta l'allocazione del corrispettivo rispetto alle attività ed alle passività acquisite per la quota di competenza del Gruppo Mediaset (80%).

<b>Attività nette acquisite</b>	<b>Valori di carico dell'impresa acquisita</b>
Frequenze radiofoniche	47,7
Altre attività immateriali	0,4
Attività materiali	4,1
Attività/passività fiscali differite	(6,2)
Altre Attività/(passività)	(0,3)
Attività/(passività) finanziarie	(0,4)
<b>Totale attività nette acquisite (a)</b>	<b>45,3</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>	<b>(9,1)</b>
<b>Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)</b>	<b>36,3</b>

In data 10 luglio 2015 la società controllata Towertel S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale della società **Tecnorad Italia S.p.A.**, ed in data 24 luglio 2015 ha acquisito il 100% del capitale sociale di **DAS Immobiliare S.r.l.**

Le operazioni si configurano come *business combination* ed ai sensi dell'IFRS 3 la differenza tra il corrispettivo per l'acquisizione ed il valore netto di attività acquisite e passività assunte è stato provvisoriamente allocato ad avviamento per un valore complessivo pari a 17,1 milioni di euro. Entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il fair value delle attività nette acquisite. Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

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

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

	Immobili, impianti e macchinari	Diritti televisivi e cinematografici	Avviamenti	Altre immobilizzazioni immateriali
<b>Saldo iniziale 31/12/2014</b>	<b>455,8</b>	<b>2.581,4</b>	<b>934,4</b>	<b>636,4</b>
Aggregazioni di impresa	8,4	-	17,1	49,2
Acquisizioni	47,6	460,2	-	87,2
Altri movimenti	(1,3)	43,3	-	(47,3)
Disinvestimenti	(0,3)	-	-	(0,1)
Ammortamenti e svalutazioni	(57,2)	(689,5)	-	(33,0)
<b>Saldo finale 30/09/2015</b>	<b>453,1</b>	<b>2.395,5</b>	<b>951,5</b>	<b>692,4</b>

La voce *Aggregazioni di impresa* si riferisce alle acquisizioni effettuate dal Gruppo Mediaset nel corso dei nove mesi il cui dettaglio è riportato nella sezione *Aggregazioni di impresa*.

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni, al netto degli effetti delle aggregazioni di impresa, intervenute rispetto ai saldi esposti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2014:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 515,0 milioni di euro di cui 460,2 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 54,8 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2014 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*). Nella voce *Altri movimenti* sono ricompresi, inoltre, decrementi e annulli di diritti precedentemente iscritti.
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 47,6 milioni di euro, principalmente riferibili per 17,9 milioni di euro ad investimenti effettuati da El Towers e dalle sue controllate riferibili alla realizzazione di postazioni ed apparecchiature trasmissive, al nuovo multiplex nazionale per il Gruppo Cairo Communication per 8,3 milioni di euro e per 1,1 milioni di euro alla realizzazione della rete per servizi di connettività dell'*Internet of Thing*. Gli altri principali incrementi sono riferibili a impianti trasmissivi digitali per 6,7 milioni di euro, ad acquisto CAM WiFi per 9,5 milioni di euro ed a lavori edili su immobili di proprietà adibiti a studi televisivi e di ammodernamento degli standard qualitativi delle strutture di produzione;
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 87,2 milioni di euro principalmente relativi ad incrementi nella voce immobilizzazione in corso e acconti per anticipi su futuri acquisti di diritti. Come già commentato nella voce diritti, tra gli *Altri movimenti* sono compresi decrementi pari a 54,8 milioni di euro relativi alla capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.

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

	Saldo al 31/12/2014	Aggregazioni di impresa	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	altri movimenti	Saldo al 30/09/2015
Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	32,5		28,1	(1,2)	0,5	(3,0)	56,8
Partecipazioni in altre società	21,7	0,1	11,5	(8,0)	-	-	25,4
Crediti e altre attività finanziarie	28,2	0,1	0,9	(5,5)	-	(3,4)	20,3
<b>Totale</b>	<b>82,4</b>	<b>0,2</b>	<b>40,5</b>	<b>(14,7)</b>	<b>0,5</b>	<b>(6,5)</b>	<b>102,5</b>

Relativamente alla voce *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, gli incrementi del periodo si riferiscono:

- per 8,8 milioni di euro all'investimento del 40% del capitale sociale della società **Emissions Digital de Catalunya S.A.**, (società che gestisce il canale locale *Catalunya 8TV*) effettuato dalla controllata Mediaset España,
- per 19,3 milioni di euro all'investimento, effettuato da parte della controllata RTI S.p.A., del 19% nel capitale sociale della società **RBI S.p.A.** (holding del Gruppo Finelco S.p.A., gruppo editoriale a cui fanno capo le emittenti radiofoniche Radio 105, RMC Italia e Virgin Radio.)

I decrementi del periodo si riferiscono alle cessioni da parte della società controllata Mediaset España S.A. delle seguenti quote di partecipazione:

- 0,1 milioni di euro relativi alla vendita del 30% del capitale sociale detenuto nella società collegata Editora Digital de Medios;
- 0,4 milioni di euro relativi alla cessione del 30% del capitale sociale detenuto nella società collegata 60 DB Entertainment;
- 0,7 milioni di euro relativi alla cessione del 30% del capitale sociale detenuta nella società collegata BigBang Media S.L.

Nella voce *Altri movimenti* sono ricompresi i dividendi distribuiti dalle società collegate ed a controllo congiunto.

Gli incrementi nella voce *Partecipazioni in altre società*, pari a 11,5 milioni di euro, si riferiscono ad investimenti rientranti nel quadro dell'attività di investimento partecipativo denominata *AD4Venture*.

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

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

### 5.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

ATTIVITA'/PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE	Saldo al 1/1	(Addebiti)/ accrediti a Conto Economico	(Addebiti)/ accrediti a Patrimonio Netto	Aggregazioni di impresa	Altri movimenti	Saldo al 30/09
Attività per imposte anticipate	471,7	(31,4)	8,4	4,3	20,7	473,8
Passività per imposte differite	(67,7)	3,1	0,4	(10,6)	0,4	(74,3)

La voce *Accrediti/(addebiti) a conto economico*, accoglie gli effetti relativi all'iscrizione e/o utilizzo che si generano per effetto del disallineamento temporale tra valori fiscali ed economici di attività e passività.

La voce *Aggregazioni di impresa* si riferisce agli effetti derivanti dal consolidamento della società Monradio S.r.l.

Con riferimento alle imposte anticipate, l'importo indicato nella voce *Altri movimenti* è la risultante tra incrementi per le imposte anticipate generatesi nel periodo a fronte di una base imponibile negativa stimata ai sensi dello IAS 34 e trasferita dalle società che aderiscono al Consolidato fiscale e decrementi relativi ad utilizzi di imposte anticipate in Italia e Spagna a compensazione di debiti tributari. In particolare con riferimento alla società controllata RTI S.p.A.) sono stati riclassificati 17,3 milioni di euro tra i crediti tributari da utilizzare in compensazione ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. n. 241/1997 così come previsto dall'art. 2 comma 57 del D.L. n. 225/2010 al momento della presentazione della dichiarazione dei redditi.

### 5.4 Crediti commerciali

	Saldo al 30/09/2015	Saldo al 31/12/2014
Crediti verso clienti	1.200,1	1.454,5
Crediti verso parti correlate	35,4	35,3
<b>Totale</b>	<b>1.235,5</b>	<b>1.489,8</b>

Nella voce crediti verso clienti sono compresi i crediti verso Sky Italia S.r.l. pari a 570,6 milioni di euro (637,5 milioni di euro al 31 dicembre 2014) relativi alla sub licenza del pacchetto D relativo a 132 partite del Campionato di Serie A per le stagioni 2015-2018.

Per il dettaglio dei crediti verso parti correlate si rimanda alla nota 8 (*Rapporti con parti correlate*)

### 5.5 Crediti tributari

La voce pari a 66,9 milioni di euro (75,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014) comprende 36,0 milioni di euro relativi alla posizione netta nei confronti dell'erario delle società italiane del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale. Le principali variazioni si riferiscono all'utilizzo di crediti fiscali della controllata Mediaset España S.A. ed all'utilizzo del credito d'imposta (relativo alla società controllata R.T.I. S.p.A.) sorto per effetto della trasformazione dell'attività per imposte anticipate sulla svalutazione delle immobilizzazioni immateriali effettuata nell'esercizio 2012 così come commentato nel bilancio al 31 dicembre 2014. Tale credito è stato utilizzato in compensazione ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. n. 241/1997 così come previsto dall'art. 2 comma 57 del D.L. n. 225/2010.

### 5.6 Altre riserve

	30/09/2015	31/12/2014
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	-	-
Riserva da consolidamento	(78,9)	(78,9)
Riserva per operazioni con azionisti terzi	466,2	383,3
Altre Riserve	324,2	328,1
<b>Totale</b>	<b>834,3</b>	<b>755,4</b>

La variazione intervenuta nel corso dei nove mesi nella voce *Riserve per operazione con azionisti terzi* si riferisce all'iscrizione della plusvalenza al netto del relativo effetto fiscale pari a 82,9 milioni di euro originatasi a seguito della cessione del 11,11% del capitale della società Mediaset Premium S.p.A. al Gruppo Telefonica.

La variazione nella voce *Altre Riserve* si riferisce principalmente al trasferimento a conto economico, a seguito della cessione della partecipazione *Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L.*, della quota di competenza del Gruppo della *Riserva da valutazione di attività disponibili per la vendita* iscritta lo scorso 31 dicembre 2014 ed all'utilizzo della riserva straordinaria a seguito della distribuzione di dividendi da parte della capogruppo Mediaset S.p.A.

### 5.7 Riserve da valutazione

	30/09/2015	31/12/2014
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	(16,5)	8,8
Piani di Stock Option	7,7	11,4
Utili/(Perdite) attuariali	(21,3)	(24,3)
<b>Totale</b>	<b>(30,0)</b>	<b>(4,0)</b>

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/09
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	8,8	3,2	0,0	(25,4)	(12,6)	9,6	(16,5)
di cui:							
- copertura rischio cambio	12,1	3,2	0,0	(25,4)	(12,8)	9,6	(13,3)
- copertura rischio tasso	(3,3)	-	-	-	0,1	(0,0)	(3,2)
Piani di stock option	11,4	(3,7)	-	-	-	-	7,7
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(24,2)	4,0	-	-	-	(1,1)	(21,3)
<b>Totale</b>	<b>(4,0)</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>	<b>(25,4)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>8,5</b>	<b>(30,0)</b>

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

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie, al 30 settembre 2015, la contropartita delle quote di costo maturate, determinate ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali e per i Piani di incentivazione a medio – lungo termine assegnati da Mediaset S.p.A. e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A. La variazione del periodo si riferisce per 0,4 milioni di euro alla quota di costo maturata relativamente al nuovo piano di incentivazione emesso dal Gruppo Mediaset nel luglio 2015 ed alla riclassifica nella voce *Utili/(perdite) di esercizi precedenti* per la quota di riserva relativa ai piani per i quali si è concluso il periodo di esercizio.

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

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

### 5.8 Fondi Rischi e Passività Potenziali

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

Con riferimento ai principali procedimenti giudiziari in corso ed alle passività potenziali nel corso del terzo trimestre non sono intervenuti fatti e circostanze che abbiano modificato quanto riportato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 e nel bilancio al 31 dicembre 2014.

In relazione alla vicenda relativa agli aiuti di Stato per l'acquisto di decoder digitali terrestri per la quale era stato accantonato in bilancio nell'esercizio 2009 un fondo rischi pari a 6,0 milioni di euro, si segnala che il Tribunale di Roma, a seguito dell'istanza promossa da Mediaset volta alla riassunzione del giudizio sospeso e a seguito della pronuncia della Corte di Giustizia dell'UE, ha fissato il termine per la presentazione delle memorie e della discussione al 30 settembre 2015, udienza poi rinviata a data da destinarsi per assenza del Giudice.

### 5.9 Posizione Finanziaria Netta

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

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

	30/09/2015	31/12/2014
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	388,7	457,2
Titoli e attività finanziarie correnti	17,0	10,5
<b>Liquidità</b>	<b>405,8</b>	<b>467,8</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>27,7</b>	<b>46,7</b>
Debiti verso banche	(85,2)	(207,5)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(42,4)	(44,7)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(12,7)	(27,3)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(140,2)</b>	<b>(279,5)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>293,2</b>	<b>234,9</b>
Debiti verso banche non correnti	(198,0)	(197,5)
Prestiti obbligazionari	(887,1)	(893,4)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(10,5)	(5,2)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.095,5)</b>	<b>(1.096,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(802,3)</b>	<b>(861,3)</b>

La voce **Depositi bancari e postali** si riferisce per 126,9 milioni di euro al Gruppo El Towers e per 224,8 al Gruppo Mediaset España.

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

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende contributi governativi ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film e Taodue deliberati dagli enti competenti ma non ancora erogati per complessivi 21,7 milioni di euro (19,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014), a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. per 5,2 milioni di euro (26,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 0,3 milioni di euro.

La voce **Debiti verso banche (correnti)** si riferisce a linee di credito a breve termine. La diminuzione del periodo pari a 122,3 milioni di euro si riferisce al minor ricorso a tale tipologia di finanziamento.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende principalmente la quota corrente dei prestiti obbligazionari per 37,9 milioni di euro (40,7 milioni al 31 dicembre 2014), la quota corrente di term loan per 2,6 milioni di euro (2,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e la quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse per 1,8 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 8,3 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. (18,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014), 0,2 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (4,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 1,1 milioni di euro (3,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

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

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

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

- al prestito emesso da Mediaset S.p.A. in data 1 febbraio 2010 per un valore nominale complessivo pari a 300,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 308,9 milioni di euro;
- al prestito emesso da Mediaset S.p.A. in data 23 ottobre 2013 per un valore nominale complessivo pari a 375,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 384,8 milioni di euro;
- ed al prestito emesso dalla controllata El Towers S.p.A. in data 26 aprile 2013 per un valore nominale complessivo pari 230,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 231,2 milioni di euro.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 1,0 milioni di euro (1,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati collar a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse per 2,9 milioni di euro.

### 5.10 Oneri e proventi finanziari

	9 mesi 2015	9 mesi 2014
Proventi per interessi su attività finanziarie	2,7	2,5
Oneri per interessi su passività finanziarie	(40,6)	(42,6)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(5,0)	(15,7)
Utili (perdite) su cambi	9,9	(0,3)
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>	<b>(33,0)</b>	<b>(56,1)</b>

La riduzione della voce *proventi/(oneri) finanziari* è dovuta principalmente al minor indebitamento finanziario medio nei nove mesi del 2015 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nella voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* sono inclusi gli interessi passivi di competenza dei nove mesi relativi ai prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo Mediaset e dal Gruppo El Towers per complessivi 34,0 milioni di euro (34,0 milioni di al 30 settembre 2014).

La voce *Altri proventi/(oneri) finanziari* comprendeva al 30 settembre 2014 gli oneri finanziari conseguenti alla chiusura anticipata di linee di credito avvenuta nel corso del 2014.

La variazione nella voce *Utili/(perdite) su cambi* è principalmente riferibile alla parte inefficace, che transita da conto economico delle coperture degli accordi pluriennali di volume deal.

### 5.11 Imposte del periodo

	9 mesi 2015	9 mesi 2014
Imposte IRES e IRAP	(23,1)	(8,7)
Imposte società straniere	19,0	18,3
Imposte anticipate e differite	28,3	(2,7)
<b>Totale</b>	<b>24,2</b>	<b>6,9</b>

La voce *imposte IRES e IRAP* include la stima della fiscalità corrente di competenza dei nove mesi. In tale voce sono ricompresi oneri IRES e IRAP relativi alla fiscalità del Gruppo El Towers ed il provento IRES, con contropartita patrimoniale tra le imposte anticipate, generato a fronte di una base imponibile consolidata negativa stimata nel periodo per le società che aderiscono al consolidato fiscale.

La voce *imposte anticipate e differite*, accoglie le movimentazioni economiche del periodo in relazione all'iscrizione e/o utilizzo che si genera per effetto dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali ed economici di attività e passività. Nello stesso periodo dell'anno precedente la voce comprendeva 18 milioni euro relativi al beneficio fiscale riconosciuto a seguito della svalutazione di DTS Distribuidora de Television Digital S.A. effettuata nel primo semestre 2014 in relazione alla cessione della partecipazione.

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

## 5.12 Utile/perdita per azione

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

	9 mesi 2015	9 mesi 2014
<b>Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)</b>	<b>(35,8)</b>	<b>(46,8)</b>
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
<b>EPS base</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,04)</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>(0,03)</b>	<b>(0,04)</b>

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

## 6. Rendiconto Finanziario

### 6.1 Variazione debiti per investimenti

Si segnala che nei due periodi di riferimento, la variazione del debito nei confronti della Lega Calcio a seguito dell'assegnazione dei diritti relativi al Campionato di Serie A è esposto al netto dei crediti per l'importo oggetto di sublicenza di tali diritti a Sky Italia.

### 6.2 Aggregazioni di impresa al netto delle disponibilità acquisite

Per il periodo in corso, la voce si riferisce all'impatto sulle disponibilità liquide relativamente al completamento dell'acquisizione di NewTelTower S.p.A. (già Hightel S.p.A.) avvenuta nel corso del quarto trimestre 2014 ed all'acquisizione delle società Tecnorad Italia S.p.A. e DAS immobiliare S.r.l. avvenute nel corso del mese di luglio ed all'acquisizione del 80% del capitale sociale della società Mondario S.r.l. per un importo pari a 36,8 milioni di euro. Nello stesso periodo dell'anno precedente tale voce si riferiva all'impatto sulle disponibilità liquide derivante dall'acquisto del 100% del capitale della Società Assistenza ripetitori televisivi S.r.l.

### 6.3 Variazione quote in società controllate

L'importo si riferisce per i nove mesi del 2015 all'incasso derivante dalla cessione della quota del 11,11% della società controllata Mediaset Premium S.p.A. mentre per il medesimo periodo

dell'anno precedente si riferisce all'incasso netto derivante dalla cessione della quota del 25% della società controllata El Towers S.p.A.

#### **6.4 Variazione di azioni proprie**

L'importo si riferisce all'uscita di cassa pari a 170,3 milioni di euro relativa al riacquisto di azioni proprie da parte di Mediaset España nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie approvato dal Consiglio di Amministrazione della società.

### **7. Informativa di settore**

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

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

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

#### **Settori geografici**

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali riconducibili alle due aree geografiche di attività Italia e Spagna rispettivamente al 30 settembre 2015 e 2014.

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

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione delle partecipazioni iscritte tra le attività del settore geografico Italia in Mediaset España e Mediacinco Cartera (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, che ne detiene la quota del 75%) ed al finanziamento concesso da Mediaset Investment S.a.r.l. a Mediacinco Cartera S.L. pari al 30 settembre 2015 a 10,0 milioni di euro.

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

9 Mesi 2015	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
<b><u>DATI ECONOMICI</u></b>				
Ricavi esterni	1.741,0	673,4		2.414,4
Ricavi Infrasettoriali	-	1,3	(1,3)	-
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.741,0</b>	<b>674,7</b>	<b>(1,3)</b>	<b>2.414,4</b>
%	72%	28%		100%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(47,7)</b>	<b>131,4</b>	<b>(0,6)</b>	<b>83,1</b>
%	-57%	158%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(33,0)	-	-	(33,0)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(1,8)	0,1	-	(1,6)
Risultato altre partecipazioni	22,1	15,6	(22,0)	15,7
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(60,3)</b>	<b>147,2</b>	<b>(22,6)</b>	<b>64,2</b>
Imposte	9,4	(33,6)	-	(24,2)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(51,0)</b>	<b>113,6</b>	<b>(22,6)</b>	<b>40,0</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>(51,0)</b>	<b>113,6</b>	<b>(22,6)</b>	<b>40,0</b>
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(66,2)	113,8	(83,4)	(35,8)
- Terzi	15,2	(0,2)	60,8	75,8
<b><u>ALTRE INFORMAZIONI</u></b>				
Attività	6.381,3	1.384,8	(603,0)	7.163,1
Passività	3.941,1	299,8	(12,2)	4.228,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	442,8	150,3	(0,7)	592,4
Ammortamenti e svalutazioni	644,1	144,3	(0,1)	788,3
Altri costi di natura non monetaria	5,7	6,0	-	11,7

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

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

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

## Italia: Settori di attività

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

<b>Dati Economici 9 Mesi 2015</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Ricavi esterni	1.695,8	45,2	-	1.741,0
Ricavi Infrasettoriali	-	134,9	(134,9)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.695,8</b>	<b>180,1</b>	<b>(134,9)</b>	<b>1.741,0</b>
%	97%	10%	-8%	100%
Costi Operativi verso terzi	(1.048,6)	(96,0)	-	(1.144,6)
Costi Operativi Infrasettoriali	(132,6)	(2,4)	134,9	0,0
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(1.181,2)</b>	<b>(98,4)</b>	<b>134,9</b>	<b>(1.144,6)</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	(616,2)	(27,8)	-	(644,1)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(101,7)</b>	<b>54,0</b>	<b>-</b>	<b>(47,7)</b>

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

<b>Dati Patrimoniali e Investimenti 30 settembre 2015</b>	<b>ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE</b>	<b>EI TOWERS</b>	<b>ELISIONI / RETTIFICHE</b>	<b>SETTORE GEOGRAFICO ITALIA</b>
Diritti televisivi e cinematografici	2.170,4	-	-	2.170,4
Altre attività materiali e immateriali	584,4	288,3	(1,2)	871,6
Avviamenti	142,8	493,3	(335,1)	301,0
Crediti commerciali v/terzi	1.091,4	43,7	0,0	1.135,1
Magazzino	25,6	2,7	-	28,3
<b>Attività operative</b>	<b>4.014,5</b>	<b>828,1</b>	<b>(336,3)</b>	<b>4.506,3</b>
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	369,7	-	-	369,7
Altri investimenti	28,6	17,3	-	45,9
<b>Investimenti in imm. materiali e immateriali</b>	<b>398,3</b>	<b>17,3</b>	<b>-</b>	<b>415,6</b>

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

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

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

Le principali attività operative allocate si riferiscono ai diritti televisivi e cinematografici inclusi nell'area **Attività Televisive Integrate** alla library (film, fiction, miniserie, telefilm, cartoni), alle fiction autoprodotte di lunga serialità, ai diritti di intrattenimento, news e sportivi che alimentano sia i canali in chiaro sia i canali riservati all'offerta *Mediaset Premium*. In particolare, i diritti sportivi includono i diritti di trasmissione del campionato di Serie A dei principali club italiani per le stagioni 2015-2018.

Le altre attività materiali e immateriali si riferiscono principalmente a:

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

## 8. Rapporti con parti correlate

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

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
<b>ENTITA' CONTROLLANTE</b>						
Fininvest S.p.A.	0,1	3,7	-	0,0	1,2	0,2
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>						
A.C. Milan S.p.A.*	0,2	0,4	-	0,1	2,0	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,6	-	0,4	0,4	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	7,8	0,5	-	5,0	1,1	0,0
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,0	(3,5)	0,0	-	(198,2)
Mediolanum S.p.A.*	3,1	0,0	-	1,0	-	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	0,0	0,5	-	0,0	0,0	0,0
<b>Totale Consociate</b>	<b>11,1</b>	<b>2,1</b>	<b>(3,5)</b>	<b>6,5</b>	<b>3,6</b>	<b>(198,2)</b>
<b>ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO</b>						
60 DB Entertainment S.L.	-	-	-	-	-	-
Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Auditel S.p.A.	-	3,7	-	-	-	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Big Bang Media S.L.	-	(0,0)	-	-	-	-
Boing S.p.A.	7,3	23,4	0,1	3,2	7,9	8,0
Editora Digital de Medios S.L.	0,0	0,0	-	-	-	-
Emissions Digital Catalunya SA	0,0	1,8	-	0,1	1,5	(0,1)
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,2	34,4	(0,0)	0,3	15,6	(5,8)
La Fabbrica De la Tele SL	0,0	19,9	-	-	9,5	-
Mediamond S.p.A.	19,2	5,2	0,2	21,7	2,8	5,3
MegaMedia Televisión SL	0,2	3,4	-	0,0	0,5	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,1	0,0	-	3,0
Pegaso Television INC**	-	-	0,8	2,0	-	3,9
Producciones Mandarina SL	0,0	9,1	-	0,0	1,9	-
RBI S.p.A.	-	-	-	0,1	-	-
Supersport Televisión SL	1,2	7,7	-	0,4	1,3	0,1
Titanus Elios S.p.A.	-	3,3	-	0,0	-	5,7
Tivù S.r.l.	1,7	1,0	-	1,1	0,5	0,1
<b>Totale Collegate e a Controllo Congiunto</b>	<b>29,8</b>	<b>112,9</b>	<b>1,2</b>	<b>29,0</b>	<b>41,4</b>	<b>20,2</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***</b>	-	2,5	-	-	0,2	(0,3)
<b>FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)</b>	-	-	-	-	-	(0,5)
<b>ALTRE PARTI CORRELATE****</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	-	-
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>41,0</b>	<b>121,2</b>	<b>(2,3)</b>	<b>35,5</b>	<b>46,4</b>	<b>(178,6)</b>

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

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

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

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

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

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

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

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate sono relativi ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso la società Milan A.C. per 30,2 milioni di euro e ad uscite per l'erogazione di dividendi verso la controllante Fininvest S.p.A. per 7,9 milioni di euro. Nel corso dei nove mesi sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 2,5 milioni di euro.

## 9. Garanzie personali prestate ed impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 23,8 milioni di euro di cui 16,4 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España.

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 91,6 milioni di euro. Di tale importo 77,1 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (56,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

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

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici pari complessivamente a 1.435,8 milioni di euro (584,5 milioni di euro al 31 dicembre 2014). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane. L’incremento del periodo si riferisce principalmente a nuovi contratti di volume deal stipulati con Warner Bros International Television Distribution Inc. e Nbc Universal.
- impegni relativi a contratti di contenuti e noleggio programmi per 660,1 milioni di euro, di cui 22,6 verso società collegate. In tale voce sono compresi gli impegni per l’acquisto diritti esclusivi su tutte le piattaforme relativi alla Champions League per il triennio 2015-2018;
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 103,7 milioni di euro di cui 14,7 milioni di euro verso Parti Correlate;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 239,5 milioni di euro;
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 66,8 milioni di euro;
- impegni per l’acquisto di nuove apparecchiature, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società, affitti, locazioni di durata pluriennale, fornitura di servizi EDP e impegni verso associazioni di categoria per l’utilizzo delle opere dell’ingegno per complessivi 253,4 milioni di euro.

## **10. 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 2015 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

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

  
Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente