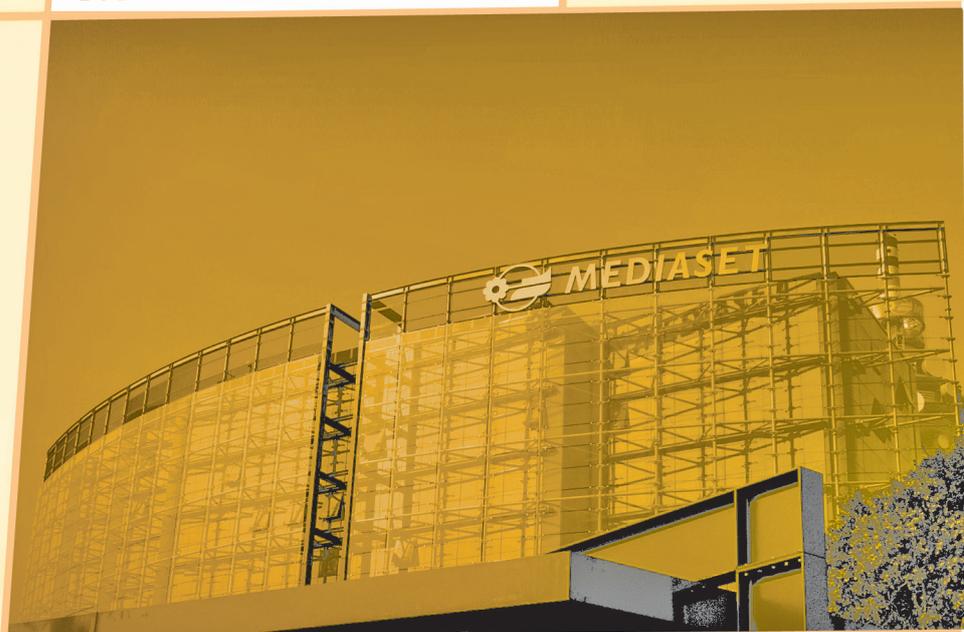


GRUPPO MEDIASET



**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE
2010**

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	3
Premessa	5
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	5
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	11
<i>Risultati economici</i>	11
<i>Situazione patrimoniale e rendiconto finanziario consolidato</i>	20
Dipendenti del Gruppo	23
Rapporti con Parti correlate.....	23
Eventi successivi al 30 settembre 2010	24
Evoluzione prevedibile della gestione	27
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	29
Prospetti contabili consolidati	30
Note esplicative.....	36

ORGANI SOCIALI

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

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

Principali dati economici

Esercizio 2009			30 Settembre 2010		30 Settembre 2009	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.882,9	100%	Ricavi consolidati netti	3.045,8	100%	2.652,1	100%
3.228,8	83,2%	Italia	2.423,9	79,6%	2.220,7	83,7%
656,3	16,9%	Spagna	622,4	20,4%	432,2	16,3%
601,5	100%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	534,7	100%	380,9	100%
478,7	79,6%	Italia	367,9	68,8%	298,4	78,3%
122,8	20,4%	Spagna	166,9	31,2%	82,5	21,7%
448,4	11,5%	Risultato ante imposte	348,4	11,4%	329,4	12,4%
272,4	7,0%	Risultato netto Gruppo Mediaset	192,6	6,3%	184,2	6,9%

Principali dati patrimoniali / finanziari

31 Dicembre 2009		30 Settembre 2010	30 Settembre 2009
mio €		mio €	mio €
4.090,3	Capitale Investito Netto	3.780,6	4.042,4
2.583,3	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.472,5	2.440,9
2.331,8	Patrimonio Netto di Gruppo	2.282,3	2.234,3
206,5	Patrimonio netto di Terzi	190,2	206,6
(1.552,0)	Posizione Finanziaria netta	(1.308,1)	(1.601,5)
1.627,2	Flusso di cassa operativo	1.246,8	1.065,4
1.319,4	Investimenti	714,2	1.101,1
431,8	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	250,0	431,8
102,8	Dividendi distribuiti da controllate	37,8	102,8

Personale

Esercizio 2009			30 Settembre 2010		30 Settembre 2009	
	%		%	%		%
5.834	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.812	100,0%	5.897	100,0%
4.727	81,0%	Italia	4.708	81,0%	4.759	80,7%
1.107	19,0%	Spagna	1.104	19,0%	1.138	19,3%
6.095	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (media)	5.746	100,0%	6.223	100,0%
4.956	81,3%	Italia	4.644	80,8%	5.074	81,5%
1.139	18,7%	Spagna	1.102	19,2%	1.149	18,5%

Principali indicatori

Esercizio 2009			30 Settembre 2010	30 Settembre 2009
15,5%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	17,6%	14,4%
14,8%		Italia	15,2%	13,4%
18,7%		Spagna	26,8%	19,0%
11,5%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	11,4%	12,4%
7,0%		Risultato netto Gruppo Mediaset / Ricavi Netti	6,3%	6,9%
0,24		Utile per azione (euro per azione)	0,17	0,16
0,24		Utile per azione diluito (euro per azione)	0,17	0,16

PREMESSA

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

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

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

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010

Sintesi dei risultati di Gruppo

Nel corso dei nove mesi dell’esercizio in corso l’andamento economico internazionale, con l’eccezione dei paesi emergenti dove la recessione è stata prevalentemente importata e la ripresa si è più velocemente manifestata, è stato caratterizzato da segnali contrastanti circa i tempi e le modalità di uscita dalla fase recessiva. In particolare nell’area Uem, con la sola eccezione della Germania, dopo la crescita registrata nel primo semestre, si sta ora consolidando l’aspettativa, principalmente indotta dall’apprezzamento dell’euro, di un’ulteriore progressivo rallentamento congiunturale atteso per i prossimi mesi.

In tale contesto nel corso dell’esercizio si sono comunque progressivamente consolidati soprattutto in Italia i segnali di ripresa del mercato pubblicitario. Beneficiando in Italia di tale maggiore dinamismo ed in Spagna del nuovo quadro regolamentare in vigore sul fronte della raccolta pubblicitaria dall’inizio del 2010, il Gruppo che nello stesso periodo dell’anno precedente aveva negativamente risentito della fase più acuta della crisi economica, ha ottenuto in entrambi i mercati geografici di riferimento significativi incrementi della raccolta pubblicitaria, registrando una sensibile crescita di margini e redditività operativa e della generazione di cassa caratteristica.

Di seguito si sintetizzano i principali risultati economici-finanziari consolidati conseguiti al termine dei nove mesi confrontati con quelli dello stesso periodo dell’esercizio precedente.

- **I Ricavi netti consolidati** hanno raggiunto i **3.045,8 milioni di euro**, in aumento del **14,8%**;
- **Il Risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **534,7 milioni di euro**, con un incremento del 40,4% rispetto ai 380,9 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell’anno precedente. La **redditività operativa** si è attestata al **17,6%**, rispetto al 14,4% registrato nel 2009;
- **L’utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** è stato pari a **348,4 milioni di euro** rispetto ai 329,4 milioni

di euro al 30 settembre 2009. Su tale risultato hanno influito gli oneri, complessivamente pari a -169,9 milioni di euro (-11,4 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente) connessi alla valutazione della partecipazione in Edam, il cui valore di carico è stato integralmente svalutato a seguito dell'*impairment test* condotto alla data di riferimento della presente Relazione trimestrale alla luce dei primi dati sul budget 2011 e sul business plan relativo al periodo 2011-2013. L'impatto di tale svalutazione sul risultato netto di periodo di competenza del Gruppo è stato pari a -75,4 milioni di euro a fronte di una perdita netta di -5,1 milioni di euro derivante dalla valutazione della partecipazione nello stesso periodo del 2009.

- L'**utile netto di competenza del Gruppo** è risultato pari a **192,6 milioni di euro**, in aumento del 4,6% rispetto ai 184,2 milioni euro dello stesso periodo del 2009.
- La **posizione finanziaria netta consolidata** è passata da **-1.552,0** milioni di euro del 31 dicembre 2009 a **-1.308,1 milioni di euro** al 30 settembre 2010 in virtù del sensibile incremento della generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*) del periodo pari a **589,7 milioni di euro** rispetto ai 300,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2009 e della contestuale riduzione delle uscite connesse alla distribuzione dei dividendi.

Andamento della gestione per area geografica: Italia

- Nei primi nove mesi del 2010 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **2.423,9** milioni di euro, registrando una crescita del 9,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sostenuta sia dei maggiori ricavi pubblicitari che dal forte incremento di quelli relativi all'attività di Mediaset Premium.
- La **raccolta pubblicitaria** lorda sulle reti Mediaset è stata pari a **1.914,8** milioni di euro, registrando un aumento pari al 5,0% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Il dato relativo alla raccolta pubblicitaria complessiva, comprensiva anche della vendita di spazi sugli altri mezzi in concessione del Gruppo, principalmente costituiti dagli altri canali televisivi digitali in chiaro e a pagamento, ha registrato nello stesso periodo una crescita superiore, pari al 6,6%. I dati del periodo in esame riflettono, nonostante la marcata discontinuità ancora riscontrabile nell'andamento dei principali indicatori congiunturali (fiducia delle famiglie, andamento dei consumi), il progressivo consolidamento di una fase di mercato caratterizzata da una apprezzabile ripresa della propensione all'investimento pubblicitario di molti settori merceologici.
- I ricavi caratteristici di **Mediaset Premium** costituiti da vendita di carte prepagate, ricariche e abbonamenti easy pay, hanno registrato un significativo incremento, passando da 212,2 milioni di euro del 30 settembre 2009 a **342,5** milioni di euro del 2010, in virtù della crescita dei clienti attivi che negli ultimi 12 mesi sono passati da 2,9 a circa 3,3 milioni. Per effetto della sostenuta crescita dei ricavi complessivamente generati da tale area, nel terzo trimestre Mediaset Premium registra un risultato operativo positivo, azzerando sostanzialmente la perdita operativa dall'inizio dell'anno.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è stato pari a **367,9 milioni di euro**, rispetto ai 298,4 milioni di euro del 30 settembre 2009. La **redditività operativa**, si colloca al termine del periodo al **15,2%** rispetto al 13,4% del 2009.

Il **totale ascolto** nelle 24 ore nei primi nove mesi del 2010 è stato di 9 milioni e 463 mila individui, con un leggero incremento rispetto allo stesso periodo del 2009.

Le Reti Mediaset hanno ottenuto nel periodo in esame il 35,5% di share nelle 24 ore, il 35,6% in Day Time e il 35,1% in Prime Time. Considerando il contributo delle reti visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Boing, Iris, La5 e Premium Calcio), il totale ascolto delle reti Mediaset si è attestato al 37,7% nelle 24 ore, al 37,7% in Day Time e al 37,3% in Prime Time.

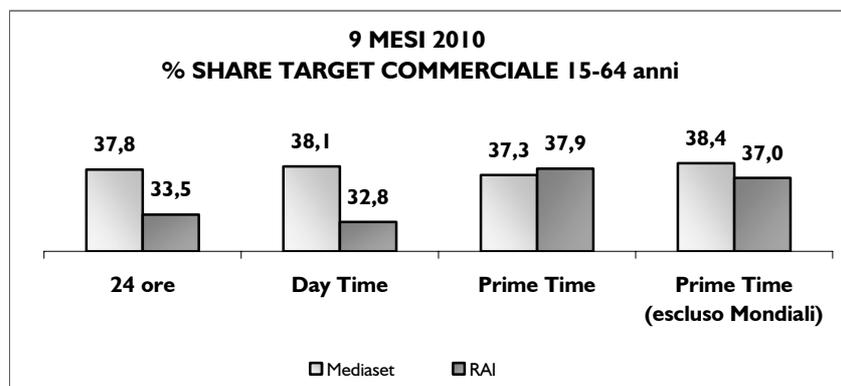
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

(Fonte: Auditel)

9 Mesi 2010 (dal 3/01 al 2/10)	Individui			Target commerciale		
	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time 7:00-2:00
	18,9%	18,8%	18,9%	20,2%	20,7%	20,1%
	9,3%	8,8%	9,4%	11,0%	10,1%	11,3%
	7,3%	7,5%	7,3%	6,6%	6,5%	6,7%
TOTALE RETI GENERALISTE	35,5%	35,1%	35,6%	37,8%	37,3%	38,1%
   	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,3%	2,1%
	37,7%	37,3%	37,7%	40,0%	39,6%	40,1%

Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership delle tre reti generaliste nelle 24 ore. Canale 5 è stata la rete più vista in tutte le fasce orarie distanziando il principale competitor di 3,2 punti di share nelle 24 ore, e di 1 punto in Prime Time.

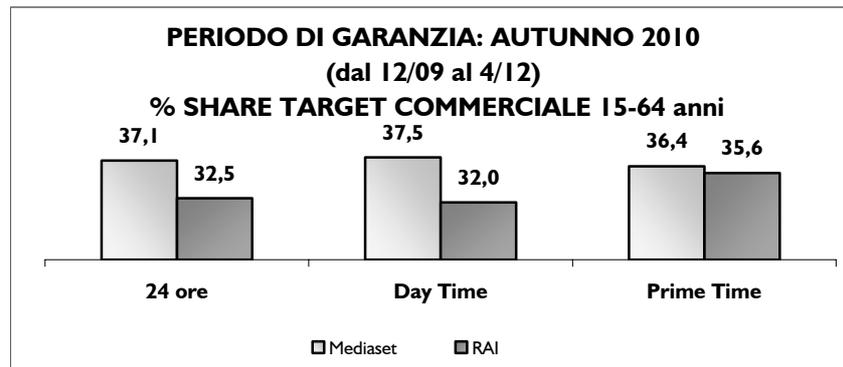
In particolare, Canale 5 e Italia 1 si confermano insieme al primo posto con riferimento al target bambini 4/14 e ai giovani 15/34 anni.



Per quanto riguarda il periodo di garanzia autunnale, le Reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto individui del 35,1% nelle 24 ore, del 35,3% in Day Time e del 34,6% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 38%, al 37,9% in Day Time e al 38,3% in Prime Time.

Nello stesso periodo Mediaset mantiene il primato sul target commerciale (15-64 anni) riguardo sia le reti generaliste sia il totale editore nelle 24 ore e in Prime Time. I canali generalisti ottengono nelle 24 ore e in Prime Time rispettivamente il 37,1% e il 36,4%, mentre considerando anche il contributo dei canali digitali il Gruppo ottiene una share pari al 40,1%

nelle 24 ore e del 40,4% in Prime Time. Canale 5 si conferma come prima rete nelle 24 ore e in Prime Time e Italia I come terza rete nelle 24 ore.



Nel prospetto seguente sono riportate le ore di emissione di ognuna delle reti Mediaset al 30 settembre 2010.

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Settembre 2010

Tipologie	Canale 5		Italia I		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	517	7,9%	1.119	17,1%	1.635	25,0%	3.271	16,6%
Tv Movie	448	6,8%	269	4,1%	159	2,4%	876	4,5%
Miniserie	186	2,8%	5	0,1%	105	1,6%	296	1,5%
Telefilm	586	8,9%	1.667	25,4%	2.196	33,5%	4.449	22,6%
Teleromanzo	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sit-com	64	1,0%	509	7,8%	57	0,9%	628	3,2%
Soap	200	3,1%	-	0,0%	115	1,8%	315	1,6%
Telenovelas	85	1,3%	65	1,0%	204	3,1%	354	1,8%
Cartoni	-	0,0%	829	12,7%	-	0,0%	829	4,2%
Totale diritti	2.086	31,8%	4.463	68,1%	4.471	68,2%	11.020	56,1%
Notiziari	1.250	19,1%	615	9,4%	654	10,0%	2.519	12,8%
Programmi informativi	980	15,0%	123	1,9%	198	3,0%	1.301	6,6%
Programmi sportivi	4	0,1%	71	1,1%	68	1,0%	143	0,7%
Eventi	28	0,4%	134	2,0%	15	0,2%	177	0,9%
Intrattenimento	2.050	31,3%	743	11,3%	720	11,0%	3.514	17,9%
Cultura	32	0,5%	225	3,4%	146	2,2%	404	2,1%
Televendite	122	1,9%	178	2,7%	280	4,3%	580	3,0%
Totale produzioni	4.466	68,2%	2.089	31,9%	2.081	31,8%	8.638	43,9%
Totale	6.552	100,0%	6.552	100,0%	6.552	100,0%	19.656	100,0%

Palinsesto Reti Mediaset - Ore emesse Settembre 2009

Tipologie	Canale 5		Italia 1		Retequattro		Totale Mediaset	
Film	469	7,2%	1.052	16,1%	1.659	25,3%	3.180	16,2%
Tv Movie	419	6,4%	288	4,4%	182	2,8%	889	4,5%
Miniserie	133	2,0%	61	0,9%	123	1,9%	317	1,6%
Telefilm	590	9,0%	1.585	24,2%	2.002	30,6%	4.177	21,3%
Teleromanzo	26	0,4%	-	0,0%	-	0,0%	26	0,1%
Sit-com	68	1,0%	516	7,9%	45	0,7%	629	3,2%
Soap	206	3,1%	-	0,0%	299	4,6%	505	2,6%
Telenovelas	-	0,0%	79	1,2%	267	4,1%	346	1,8%
Cartoni	-	0,0%	987	15,1%	-	0,0%	987	5,0%
Totale diritti	1.911	29,2%	4.568	69,7%	4.577	69,9%	11.056	56,2%
Notiziari	1.279	19,5%	769	11,7%	714	10,9%	2.762	14,1%
Programmi informativi	1.040	15,9%	142	2,2%	214	3,3%	1.396	7,1%
Programmi sportivi	-	0,0%	52	0,8%	90	1,4%	142	0,7%
Eventi	24	0,4%	139	2,1%	32	0,5%	195	1,0%
Intrattenimento	2.110	32,2%	721	11,0%	579	8,8%	3.410	17,3%
Cultura	51	0,8%	2	0,0%	110	1,7%	163	0,8%
Televendite	137	2,1%	159	2,4%	236	3,6%	532	2,7%
Totale produzioni	4.641	70,8%	1.984	30,3%	1.975	30,1%	8.600	43,8%
Totale	6.552	100,0%	6.552	100,0%	6.552	100,0%	19.656	100,0%

Andamento della gestione per area geografica: Spagna

- Al 30 settembre 2010, i **ricavi netti consolidati del Gruppo Telecinco** hanno raggiunto i **622,4 milioni di euro**, registrando un aumento pari al 44,0%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi** si sono attestati a **572,9 milioni di euro**, registrando una crescita del 40,9% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2009. Tale risultato che si confronta ovviamente con un periodo estremamente negativo come i primi nove mesi dello scorso esercizio, riflette gli effetti indotti sul mercato pubblicitario spagnolo per effetto dell'entrata in vigore della Legge n. 8/2009, che dal 2010 impedisce all'emittente pubblica RTVE la vendita di spazi pubblicitari nella propria programmazione. Sulla base dei dati *Infoadex*, gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna nei primi nove mesi 2010 sono cresciuti del 7,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo un volume di 1.767,3 milioni di euro che rappresenta una quota del 46,9% del totale del mercato pubblicitario. In tale mercato Telecinco mantiene la posizione di leadership con una quota pari al 32,5% in virtù della leadership di ascolto sul target commerciale e di quella di prezzo per contatto.
- Il **Risultato operativo** è stato pari a **166,9 milioni di euro**, rispetto a **82,5 milioni di euro** dello stesso periodo del 2009, con una **redditività operativa** pari al 26,8% rispetto al 19,1% del 2009, che si conferma tra le più alte tra i gruppi televisivi europei.
- L'offerta televisiva del Gruppo Telecinco, inclusiva anche dei canali La Siete, Factoria De Ficción e, a partire dal mese di settembre il canale tematico per bambini, Boing, ha concluso il periodo in esame con un'**audience share media** sul totale individui nelle 24 ore pari al 17,4%, distanziando Antena 3 (15,5%). Il canale Telecinco è stato il più visto tra le televisioni commerciali ottenendo il 14,7% di share nelle 24 ore, con 2,9 punti in più rispetto ad Antena 3 che ha fatto registrare l'11,8% di share e confermandosi leader tra le televisioni commerciali nel periodo. Anche in **Prime Time**, Telecinco mantiene la

leadership nazionale tra le emittenti private registrando una share media del 17,4%. L'emissione in esclusiva delle partite della nazionale spagnola ai Mondiali di calcio ha inoltre consentito a Telecinco di ottenere la leadership assoluta degli ascolti anche nei mesi di giugno e luglio.

- Con riferimento al **target commerciale**, il gruppo Telecinco ottiene il 18,2% nelle 24 ore distanziando di 1,9 punti di share Antena 3 (16,3%), vantaggio che aumenta a 3,3 punti di share considerando il solo canale Telecinco che ottiene il 15,2% rispetto all'11,9% del principale competitor commerciale.

(Fonte: Sofres)

	SHARE AL 30 SETTEMBRE 2010	
	Individui	Target Commerciale
24 ore	17,4%	18,2%
Prime Time	17,4%	17,8%
Day Time	17,3%	18,2%

I canali free proposti da Telecinco sul digitale terrestre, *La Siete (7)* e *Factoria De Ficción (FDF)* hanno ottenuto rispettivamente al 30 settembre 2010 un'audience pari all'1,4% e all'1,8% nelle 24 ore. Nell'ultimo periodo è stato lanciato *Boing*, canale rivolto ai bambini, che in un solo mese di programmazione ha ottenuto una share pari all'0,6%.

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

Palinsesto Telecinco: Ore emesse	Settembre 2010		Settembre 2009		Variazione	
Film	293	4,5%	386	5,9%	(93)	-24,1%
TV Movies, Miniserie e Telefilm	274	4,2%	431	6,6%	(157)	-36,4%
Cartoni	227	3,5%	194	3,0%	33	17,0%
Totale diritti	794	12,1%	1.012	15,4%	(217)	-21,4%
Quiz-game-show	1.234	18,8%	1.628	24,8%	(394)	-24,2%
Sport	73	1,1%	63	1,0%	10	15,9%
Documentari e altri	3.248	49,6%	2.158	32,9%	1.090	50,5%
News	982	15,0%	1.124	17,2%	(142)	-12,6%
Fiction interna	183	2,8%	543	8,3%	(360)	-66,3%
Altro	37	0,6%	23	0,4%	14	60,9%
Totale produzioni	5.758	87,9%	5.540	84,6%	218	3,9%
Totale	6.552	100,0%	6.552	100,0%	-	0,0%

Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività

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

La forma e i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati corrispondono a quelli presentati nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi Prospetti di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo e delle singole Business Unit. Per tali grandezze, ancorché non previste, vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/o5-178b) in materia di indicatori alternativi di performance (“*Non Gaap Measures*”), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al progressivo al 30 Settembre e al terzo trimestre 2010 e 2009; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2010 ed al 31 dicembre 2009.

Risultati economici

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

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

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

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset: Conto economico				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	3.045,8	2.652,1	768,0	700,4
Costo del personale	390,2	376,1	123,2	116,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	1.275,8	1.082,8	349,2	315,5
Costi operativi	1.666,0	1.458,9	472,4	431,7
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.379,8	1.193,2	295,6	268,7
Ammortamenti Diritti	728,6	720,0	213,1	240,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	116,5	92,3	33,0	22,2
Ammortamenti e svalutazioni	845,1	812,3	246,1	262,2
Risultato operativo (EBIT)	534,7	380,9	49,5	6,6
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,4)	(24,9)	(5,6)	(5,0)
Risultato delle partecipazioni	(172,9)	(26,6)	(150,3)	11,4
Risultato ante-imposte	348,4	329,4	(106,4)	12,9
Imposte sul reddito	(134,7)	(108,0)	22,7	(6,8)
Risultato netto attività in funzionamento	213,7	221,5	(83,8)	6,2
Risultato netto attività discontinue	-	(0,5)	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(21,1)	(36,7)	34,7	(2,7)
Risultato netto di competenza del Gruppo	192,6	184,2	(49,0)	3,4

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	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	54,7%	55,0%	61,5%	61,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	45,3%	45,0%	38,5%	38,4%
Ammortamenti e svalutazioni	27,7%	30,6%	32,0%	37,4%
Risultato operativo (EBIT)	17,6%	14,4%	6,4%	0,9%
Risultato ante-imposte	11,4%	12,4%	-13,9%	1,8%
Risultato netto di competenza del Gruppo	6,3%	6,9%	-6,4%	0,5%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	38,7%	32,8%	21,3%	52,3%

Di seguito l'analisi del conto economico viene effettuata evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività nelle due diverse area geografica, Italia e Spagna. Si precisa che al fine di evidenziare sinteticamente la contribuzione alla generazione dei risultati di Gruppo nelle due aree geografiche di attività, il conto economico delle attività viene esposto già al netto dell'importo relativo ai dividendi ricevuti da Gestelevision Telecinco.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

Italia: Conto economico				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	2.423,9	2.220,7	606,7	589,1
Costo del personale	331,4	316,8	103,4	96,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	988,2	900,8	259,9	246,8
Costi operativi	1.319,7	1.217,6	363,4	343,1
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.104,2	1.003,1	243,3	246,0
Ammortamenti Diritti	627,1	618,9	183,9	208,2
Altri ammortamenti e svalutazioni	109,2	85,8	30,5	19,9
Ammortamenti e svalutazioni	736,4	704,7	214,4	228,1
Risultato operativo (EBIT)	367,9	298,4	28,9	17,9
(Oneri)/Proventi finanziari	(16,7)	(27,3)	(4,0)	(6,4)
Risultato delle partecipazioni	(4,1)	(0,2)	(2,0)	(1,3)
Risultato ante-imposte	347,1	271,0	22,9	10,3
Imposte sul reddito	(134,6)	(108,0)	(5,4)	(6,8)
Risultato netto attività in funzionamento	212,4	163,0	17,5	3,6
Risultato netto attività discontinue	-	(0,5)	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	(5,4)	(6,4)	(1,9)	(2,9)
Risultato netto di competenza del Gruppo	207,0	156,0	15,6	0,7

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	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	54,4%	54,8%	59,9%	58,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	45,6%	45,2%	40,1%	41,8%
Ammortamenti e svalutazioni	30,4%	31,7%	35,3%	38,7%
Risultato operativo (EBIT)	15,2%	13,4%	4,8%	3,0%
Risultato ante-imposte	14,3%	12,2%	3,8%	1,7%
Risultato netto di competenza del Gruppo	8,5%	7,0%	2,6%	0,1%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	38,8%	39,9%	23,4%	65,6%

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

I settori presentati sono:

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

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

Ricavi per settori di attività	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2010	2009	<i>var.m/euro</i>	<i>var.%</i>	2010	2009	<i>var.m/euro</i>	<i>var.%</i>
TV Commerciale Free To Air	1.702,1	1.623,8	78,3	4,8%	423,4	408,4	15,0	3,7%
Mediaset Premium	526,8	379,9	146,8	38,6%	132,9	110,8	22,1	19,9%
Network Operator	142,7	161,8	(19,1)	-11,8%	44,0	50,5	(6,5)	-12,9%
Altre Attività	264,2	272,5	(8,3)	-3,1%	75,4	87,7	(12,3)	-14,0%
Elisioni	(211,9)	(217,3)	5,3	-2,4%	(68,9)	(68,1)	(0,7)	1,0%
Totale	2.423,9	2.220,7	203,2	9,1%	606,7	589,1	17,6	3,0%

Risultato operativo per settori di attività	Progressivo al 30 Settembre				Terzo Trimestre			
	2010	2009	<i>var.m/euro</i>	<i>var.%</i>	2010	2009	<i>var.m/euro</i>	<i>var.%</i>
TV Commerciale Free To Air	359,5	311,9	47,6	15,3%	19,9	35,5	(15,6)	-43,9%
Mediaset Premium	(0,9)	(52,6)	51,7	98,2%	7,9	(31,8)	39,7	124,7%
Network Operator	(8,0)	20,8	(28,8)	-138,7%	(4,0)	2,4	(6,4)	n.s.
Altre Attività	29,9	36,2	(6,3)	-17,3%	11,8	16,6	(4,7)	-28,4%
Elisioni/Rettifiche di consolidamento	(12,6)	(17,8)	5,3	29,8%	(6,7)	(4,7)	(2,0)	-42,6%
Totale	367,9	298,4	69,4	23,3%	28,9	17,9	11,0	61,2%

I Ricavi ed i Risultati di ciascun settore sono presentati al lordo dei rapporti infrasettoriali, mostrati separatamente nei suddetti prospetti. Tali rapporti, mostrati in maggior dettaglio nel prospetto di riconciliazione presentato nella successiva nota esplicativa numero 5, "informativa di settore", sono relativi alla cessione di attività ed alla valorizzazione di servizi resi o ricevuti tra le diverse business unit.

In particolare i rapporti infrasettoriali sono principalmente riferibili a:

- per la business unit Tv Free to Air, riguardano principalmente i costi di utilizzo della rete trasmissiva, al netto della valorizzazione per l'utilizzo di contenuti editoriali e di servizi e infrastrutture tecniche fornite ad altre Business Unit.

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

- per le Altre Attività sono relativi a ricavi e margini interni (oggetto di rettifica in sede di consolidamento) generati dalla cessione da parte di Medusa Film, dei diritti di sfruttamento free

to air o pay, e da TaoDue, per la realizzazione di produzioni di film e fiction televisive destinate alla cessione e allo sfruttamento televisivo sulle reti Mediaset, contabilizzati sulla base dei relativi stadi di completamento.

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

(valori in milioni di euro)

TV Commerciale Free to Air	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Ricavi pubblicitari lordi Reti Mediaset	1.914,8	1.823,0	5,0%	472,3	453,5	4,1%
Ricavi pubblicitari lordi Multichannel Digitali	17,8	6,1	190,9%	6,0	2,0	194,2%
Altri ricavi	57,3	66,7	-14,1%	16,3	20,8	-21,6%
Sconti d'agenzia	(287,7)	(272,0)	-5,8%	(71,2)	(67,9)	-4,9%
Totale Ricavi	1.702,1	1.623,8	4,8%	423,4	408,4	3,7%
Costi del Personale	275,3	261,4	5,3%	86,2	78,6	9,7%
Costi operativi	539,0	502,9	7,2%	136,4	113,5	20,1%
Ammortamenti Diritti	432,1	444,2	-2,7%	148,8	147,1	1,1%
Altri ammortamenti e svalutazioni	29,8	42,4	-29,8%	8,6	12,8	-32,8%
Costi infrasettoriali	66,6	61,1	9,0%	23,5	20,9	12,4%
Totale Costi	1.342,7	1.311,9	2,3%	403,5	372,9	8,2%
Risultato Operativo	359,5	311,9	15,3%	19,9	35,5	-43,9%
% sui ricavi	21,1%	19,2%		4,7%	8,7%	

Come precedentemente commentato il sostenuto incremento della raccolta pubblicitaria ha consentito in presenza di un più contenuto tasso di crescita dei costi complessivi di conseguire al termine dei nove mesi un sensibile miglioramento del risultato operativo di tale area di attività.

(valori in milioni di euro)

Mediaset Premium	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Ricavi da smart card e abbonamenti	342,5	212,2	61,4%	112,8	63,9	76,5%
Ricavi pubblicitari lordi	43,0	18,3	134,6%	9,9	3,7	166,5%
Altri ricavi	147,5	152,0	-3,0%	11,6	43,7	-73,5%
Sconti d'agenzia	(6,3)	(2,6)	-142,8%	(1,5)	(0,6)	-163,8%
Totale Ricavi	526,8	379,9	38,6%	132,9	110,8	19,9%
Costi del Personale	13,4	10,6	26,6%	4,1	4,2	-1,1%
Costi operativi	255,7	212,2	20,5%	74,9	74,0	1,3%
Ammortamenti Diritti / altri ammortamenti	227,8	178,2	27,8%	41,6	56,8	-26,8%
Costi infrasettoriali	30,8	31,5	-2,2%	4,4	7,8	-43,6%
Totale Costi	527,7	432,5	22,0%	125,0	142,6	-12,4%
Risultato Operativo	(0,9)	(52,6)	98,2%	7,9	(31,8)	124,7%
% sui ricavi	-0,2%	-13,8%		5,9%	-28,7%	

I maggiori ricavi di **Mediaset Premium** sono principalmente relativi ai ricavi da vendita di carte, ricariche e Easy Pay che hanno raggiunto i **342,5** milioni di euro con una crescita del **61,4%**

rispetto allo stesso periodo del 2009. Anche la raccolta pubblicitaria ha registrato nello stesso periodo un sensibile aumento raggiungendo i 43 milioni di euro (18,7 milioni di euro nel 2009).

L'andamento dei ricavi ha consentito il raggiungimento nel terzo trimestre dell'esercizio di un risultato operativo positivo che determina al termine dei nove mesi il sostanziale azzeramento della perdita operativa progressiva dall'inizio dell'anno.

(valori in milioni di euro)

Network Operator	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Ricavi vs terzi	38,5	64,9	-40,7%	13,0	19,8	-34,3%
Altri ricavi	5,0	4,8	3,4%	2,0	1,5	34,9%
Ricavi Infra-settoriali	99,3	92,1	7,8%	29,0	29,2	-0,8%
Totale Ricavi	142,7	161,8	-11,8%	44,0	50,5	-12,9%
Costi del Personale	27,0	26,7	1,0%	8,1	8,4	-3,6%
Costi operativi	76,1	73,7	3,3%	23,8	25,8	-7,7%
Altri ammortamenti e svalutazioni	47,6	40,6	17,3%	16,1	14,0	15,4%
Totale Costi	150,7	141,0	6,9%	48,0	48,1	-0,3%
Risultato Operativo	(8,0)	20,8	-138,7%	(4,0)	2,4	n.s.
% sui ricavi totali	-5,6%	12,8%		-9,0%	4,8%	

Il minor risultato operativo riflette come già indicato nei precedenti trimestri la diminuzione nel 2010 dei ricavi derivanti dal noleggio del multiplex digitale destinato alla televisione digitale terrestre in mobilità.

(valori in milioni di euro)

Altre Attività	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Multimedia	14,4	15,9	-9,4%	3,0	2,9	3,4%
Mediashopping	52,7	38,3	37,6%	11,8	16,7	-29,1%
Produzione e distribuzione vs terzi	63,6	65,8	-3,3%	18,7	22,2	-15,8%
Produzione e distribuzione infrasettoriale	110,2	124,2	-11,3%	39,4	38,5	2,3%
Altre	23,4	28,4	-17,6%	2,4	7,5	-68,0%
Totale Ricavi	264,2	272,5	-3,1%	75,4	87,7	-14,0%
Costi del Personale	15,7	18,2	-13,5%	5,0	5,4	-7,4%
Costi operativi	134,9	143,9	-6,3%	33,1	51,6	-35,9%
Ammortamenti Diritti e altri ammortamenti	77,3	70,0	10,4%	23,8	13,0	83,1%
Costi infrasettoriali	6,3	4,2	50,0%	1,6	1,2	33,3%
Totale Costi	234,2	236,3	-0,9%	63,6	71,2	-10,7%
Risultato Operativo	29,9	36,2	-17,3%	11,8	16,6	-28,4%
% sui ricavi	11,3%	13,3%		15,6%	18,9%	

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

Il minor risultato operativo del complesso di tali attività è pressoché prevalentemente dovuto ai minori ricavi infrasettoriali generati nel periodo in esame dall'attività produzione di diritti e fiction televisiva.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

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

(valori in milioni di euro)

Spagna: Conto economico				
	Progressivo al 30 Settembre		Terzo Trimestre	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	622,4	432,2	161,4	111,5
Costo del personale	58,8	59,3	19,8	19,8
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	288,1	182,9	89,4	69,0
Costi operativi	346,8	242,2	109,1	88,8
Margine operativo lordo (EBITDA)	275,6	190,1	52,2	22,7
Ammortamenti Diritti	101,4	101,1	29,1	31,8
Altri ammortamenti e svalutazioni	7,3	6,5	2,5	2,2
Ammortamenti e svalutazioni	108,7	107,6	31,6	34,1
Risultato operativo (EBIT)	166,9	82,5	20,6	(11,4)
(Oneri)/Proventi finanziari	3,3	2,3	(1,6)	1,4
Risultato delle partecipazioni	(168,8)	(26,4)	(148,3)	12,6
Risultato ante-imposte	1,3	58,5	(129,3)	2,6
Imposte sul reddito	(0,1)	-	28,0	-
Risultato netto attività in funzionamento	1,3	58,5	(101,3)	2,6
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/perdita di competenza di terzi azionisti	30,9	3,7	26,0	(2,6)
Risultato netto di competenza del Gruppo	32,2	62,2	(75,2)	-

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	
	2010	2009	2010	2009
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	55,7%	56,0%	67,6%	79,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	44,3%	44,0%	32,4%	20,4%
Ammortamenti e svalutazioni	17,5%	24,9%	19,6%	30,6%
Risultato operativo (EBIT)	26,8%	19,1%	12,8%	-10,2%
Risultato ante-imposte	0,2%	13,5%	-80,1%	2,3%
Risultato netto di competenza del Gruppo	5,2%	14,4%	-46,6%	0,0%
Tax rate (% sul risultato pre-imposte)	4,5%	0,0%	21,7%	0,0%

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

(valori in milioni di euro)

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2010	2009	%	2010	2009	%
Ricavi pubblicitari televisivi	572,9	406,5	40,9%	149,6	102,4	46,1%
Altri ricavi pubblicitari	29,0	8,0	n.s.	9,7	2,6	n.s.
Ricavi pubblicitari lordi	601,9	414,5	45,2%	159,4	105,0	51,8%
Sconti d'agenzia	(28,0)	(19,8)	-41,2%	(7,5)	(5,2)	-44,3%
Ricavi pubblicitari netti	573,9	394,7	45,4%	151,8	99,8	52,1%
Altri ricavi	48,6	37,6	29,1%	9,6	11,7	-18,3%
Totale ricavi netti consolidati	622,4	432,2	44,0%	161,4	111,4	44,8%

L'andamento dei ricavi netti consolidati riflette principalmente la decisa crescita pari al **40,9%** rispetto al 30 settembre 2009 dei **ricavi pubblicitari televisivi**, relativi sia al canale Telecinco che ai canali digitali La Siete, Factoria De Ficción e il nuovo canale Boing.

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

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

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Costi Operativi	455,5	349,8	30,2%	140,7	122,9	14,6%
Costo del personale	58,8	59,3	-0,9%	19,8	19,8	0,4%
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	288,1	182,9	57,5%	89,4	69,0	29,6%
Ammortamenti diritti	101,4	101,1	0,3%	29,1	31,8	-8,4%
Altri ammortamenti e svalutazioni	7,3	6,5	12,6%	2,5	2,2	11,9%

I **costi totali** del Gruppo Telecinco registrano un incremento pari al **30,2%** rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente. Si segnala che nel periodo in esame sono stati effettuati stanziamenti in misura pari al **3%** del fatturato lordo, così come previsto dalla Legge 8/2009 e le sue norme interpretative, relativa al finanziamento della televisione pubblica spagnola RTVE. Al netto di tale componente e degli altri accantonamenti e utilizzi di fondi rischi effettuati nei due periodi, l'incremento dei costi totali si è attestata al **17,4%**, variazione sulla quale hanno inciso i maggiori costi relativi ai palinsesti dei canali digitali e all'effetto dei Mondiali di calcio.

Al 30 settembre 2010, il **risultato operativo** dell'area Spagna si assesta a **166,9** milioni di euro, rispetto a 82,5 milioni di euro del 2009, miglioramento dovuto alle nuove condizioni, già citate in precedenza, del mercato pubblicitario; la **redditività operativa** si attesta al **26,8%**, rispetto al **19,1%** dello stesso periodo dell'anno precedente.

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

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
(Oneri) / Proventi finanziari	-13,4	-24,9	46,1%	-5,6	-5,0	-12,8%

I minori oneri finanziari nel periodo in esame riflettono principalmente il miglioramento del saldo netto di oneri e proventi su cambi.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Risultato delle partecipazioni	-172,9	-26,6	n.s.	-150,3	11,4	n.s.

La perdita complessiva del *risultato partecipazioni* risente nel periodo in esame della svalutazione pari a 169,9 milioni di euro della partecipazione detenuta in Edam, a seguito dell'impairment test effettuato sul valore di tale partecipazione per tener conto alla data di riferimento della presente relazione trimestrale delle indicazioni preliminari connesse alla revisione dei budget e dei piani aziendali del Gruppo Endemol.

Edam nel periodo in esame ha conseguito ricavi netti consolidati pari a 871,2 milioni di euro (862,7 milioni di euro nello stesso periodo del 2009) ed un Margine operativo lordo (*Ebitda*) positivo di 137,5 milioni di euro (145,0 milioni di euro nel 2009). Il risultato netto consolidato che ha beneficiato di proventi pari a 194,5 milioni di euro principalmente generati dalla contribuzione di quote del debito detenute dai soci è stato pari a 89,8 milioni di euro, rispetto alla perdita netta di -34,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2009, risultato a sua volta inclusivo di proventi pari a 81,3 milioni di euro generati dal riacquisto dalla banche creditrici di quote del proprio indebitamento.

	Progressivo al 30 Settembre			Terzo Trimestre		
	2010	2009	var. %	2010	2009	var. %
Risultato ante imposte	348,4	329,4	5,8%	-106,4	12,9	n.s.
Imposte	-134,7	-108,0	-24,7%	22,7	-6,8	n.s.
<i>Tax Rate (%)</i>	38,7%	32,8%		21,3%	52,3%	
Risultato netto attività discontinue	0,0	-0,5	100,0%	0,0	0,0	n.s.
Risultato di competenza di terzi azionisti	-21,1	-36,7	42,6%	34,7	-2,7	n.s.
Risultato Netto di competenza del Gruppo	192,6	184,2	4,6%	-49,0	3,4	n.s.

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle **imposte** sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio. Il maggior tax rate di Gruppo, rilevabile nei nove mesi 2010 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è dovuto al diverso impatto nei due periodi dei benefici fiscali connessi alla deducibilità degli investimenti in opere audiovisive che in Spagna avevano consentito nel 2009 di non stanziare imposte in presenza di un maggior imponibile.

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

Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo* ridotto della *Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della *Posizione finanziaria netta* sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.7.

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

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

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/09/2010	31/12/2009
Diritti televisivi e cinematografici	2.439,3	2.598,0
Avviamenti	512,4	512,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.005,5	956,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	145,3	233,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(219,2)	(110,3)
Fondo trattamento di fine rapporto	(102,8)	(100,4)
Capitale investito netto	3.780,6	4.090,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.282,3	2.331,8
Patrimonio netto di terzi	190,2	206,5
Patrimonio netto	2.472,5	2.538,3
Indebitamento finanziario netto	1.308,1	1.552,0

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

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

(valori in milioni di euro)

Stato Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009
Diritti televisivi e cinematografici	2.261,7	2.419,1	177,6	178,9
Avviamenti	149,3	149,3	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	926,8	888,6	78,7	68,1
Partecipazioni e altre attività finanziarie	719,7	714,6	75,0	168,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(222,9)	(142,2)	3,7	31,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(102,8)	(100,4)	-	-
Capitale investito netto	3.731,8	3.929,0	335,0	447,6
Patrimonio netto di Gruppo	2.455,4	2.471,2	285,9	296,8
Patrimonio netto di terzi	50,8	61,8	(33,4)	(5,2)
Patrimonio netto	2.506,2	2.533,0	252,5	291,6
Indebitamento finanziario netto	1.225,6	1.396,0	82,5	156,0

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

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	2.261,7	177,6		2.439,3
Avviamenti	149,3	-	363,2	512,4
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	926,8	78,7		1.005,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	719,7	75,0	(649,4)	145,3
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(222,9)	3,7	0,0	(219,2)
Fondo trattamento di fine rapporto	(102,8)			(102,8)
Capitale investito netto	3.731,8	335,0	(286,3)	3.780,6
Patrimonio netto di Gruppo	2.455,4	285,9	(459,0)	2.282,3
Patrimonio netto di terzi	50,8	(33,4)	172,7	190,2
Patrimonio netto	2.506,2	252,5	(286,3)	2.472,5
Indebitamento finanziario netto	1.225,6	82,5		1.308,1

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.552,0)	(1.371,7)	(1.396,0)	(1.345,8)	(156,0)	(25,8)
Free Cash Flow	589,7	300,3	403,0	230,7	186,7	69,7
Flusso di cassa operativo (*)	1.246,8	1.065,4	967,3	870,0	279,6	195,4
Incremento di immobilizzazioni	(714,2)	(1.101,1)	(593,2)	(965,3)	(121,0)	(135,8)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	4,8	2,4	1,8	1,2	2,9	1,2
Variazione Circolante / Altre	52,3	333,6	27,1	324,7	25,3	8,9
Variazione area di consolidamento (Riacquisti)/vendite azioni proprie	-	26,7	-	26,7	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie	(59,9)	(21,6)	5,9	(11,8)	(65,8)	(9,8)
Dividendi incassati	1,9	1,8	25,7	107,6	1,0	1,8
Dividendi distribuiti	(287,8)	(534,6)	(264,2)	(431,9)	(48,4)	(210,3)
Avanzo/Disavanzo	243,9	(229,8)	170,4	(78,8)	73,5	(151,1)
Posizione finanziaria netta finale	(1.308,1)	(1.601,5)	(1.225,6)	(1.424,6)	(82,5)	(176,9)

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **589,7 milioni di euro** rispetto ai 300,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2009, per effetto del maggior flusso di cassa operativo generato in entrambe le aree geografiche.

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(573,1)	(1.058,7)	(470,1)	(879,9)	(103,0)	(178,9)
Variazione anticipi su diritti	(35,1)	43,7	(21,1)	(2,6)	(14,0)	46,3
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(608,2)	(1.015,0)	(491,2)	(882,4)	(117,0)	(132,6)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(106,0)	(86,1)	(102,0)	(82,9)	(4,0)	(3,2)
Totale incremento di immobilizzazioni	(714,2)	(1.101,1)	(593,2)	(965,3)	(121,0)	(135,8)

Nel periodo in esame, la voce **Partecipazioni/altra attività finanziarie**, include principalmente, gli esborsi sostenuti per gli acquisti per un controvalore di 65,7 milioni di euro di quote del debito finanziario del Gruppo Endemol del tipo “senior debt” e l’incasso del credito pari a 17,1 milioni di euro verso British Telecommunications secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali sottoscritti a febbraio 2005 in relazione alla cessione della partecipazione in Albacom. Nello stesso periodo del 2009 erano inclusi in tale voce il controvalore degli acquisti pari a 12,4 milioni di euro di quote del debito finanziario del Gruppo Endemol e l’acquisto per un importo di 6 milioni di euro della quota di partecipazione del 30% della società Ares Film Srl. Nella voce **Variazione area di consolidamento** nell’omologo periodo del 2009 erano inclusi

l'indebitamento finanziario netto delle attività di gestione dei cinema multisala ceduti al 30 giugno pari a 36,5 milioni di euro e le uscite nette per -0,8 milioni di euro connesse all'operazione, oltre all'esborso di 9 milioni di euro a Fininvest S.p.A a titolo di conguaglio prezzo dell'acquisto della partecipazione di Medusa Film determinato sulla base del raggiungimento di parametri di performance relativi alla stagione cinematografica 2008 così come previsto dagli accordi contrattuali stipulati a luglio 2007 in sede di acquisizione.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 settembre 2010 sono pari a **5.812 unità** (5.897 al 30 settembre 2009 e 5.834 al 31 dicembre 2009).

Si segnala che il dato degli organici medi dei nove mesi 2009 includeva 309 unità relative al personale facente capo alle società dell'area cinema cedute in data 30 giugno 2009.

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

Organico puntuale - inclusi "t.d.s." Al 30 settembre	ITALIA		SPAGNA	
	2010	2009	2010	2009
Dirigenti	353	347	99	100
Giornalisti	375	375	121	123
Quadri	876	837	76	72
Impiegati	3.101	3.196	785	821
Operai	3	4	23	22
Totale	4.708	4.759	1.104	1.138

Organico medio - inclusi "t.d.s." 9 Mesi	ITALIA		SPAGNA	
	2010	2009	2010	2009
Dirigenti	349	351	100	102
Giornalisti	359	371	119	120
Quadri	844	849	75	74
Impiegati	3.089	3.500	785	829
Operai	3	3	23	24
Totale	4.644	5.074	1.102	1.149

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 6.

Eventi successivi al 30 Settembre 2010

Lo scorso mese di **ottobre** la Procura della Repubblica di Roma ha notificato ad alcuni dirigenti del gruppo una serie di inviti a rendere interrogatorio. Si è così avuta conoscenza di un procedimento penale per frode fiscale, rubricato al n. 31358/10 RGNR, pendente per i reati di cui agli artt. 2 e 3 del D.lgs. 74/2000 che coinvolge altri indagati. Le contestazioni sono riferite alle appostazioni dei valori degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali contenute nelle dichiarazioni 2004 (7,8 milioni di euro) e 2005 (8,6 milioni di euro) di RTI, (relative rispettivamente alle annualità fiscali 2003 e 2004). Il procedimento è in fase di indagini preliminari.

Con riferimento agli accordi contrattuali sottoscritti in data 14 aprile 2010 aventi ad oggetto l'operazione di acquisizione da parte di Telecinco delle attività di televisione commerciale in chiaro di Sogecable (Cuatro) e della quota di partecipazione del 22% di "DTS Distribuidora de Television Digital S.A." ("Digital+"), in data **28 ottobre** La Comisión Nacional de la Competencia (autorità antitrust spagnola), dettata nell'Expediente de Concentración C/0230/10TELECINCO/CUATRO, ha autorizzato l'operazione di concentrazione, consistente nell'acquisto da parte di "GESTEVISION TELECINCO, S.A." del controllo esclusivo di "SOCIEDAD GENERAL DE TELEVISION CUATRO, S.A.U." attraverso l'acquisto del 100% del suo capitale sociale, subordinandola alle seguenti condizioni:

- Telecinco si impegna a non commercializzare nella stessa offerta commerciale ("pacchetto commerciale") la pubblicità o qualsiasi altra forma di comunicazione commerciale televisiva dei due canali Free TV di maggiore audience tra quelli gestiti (di seguito i "canali principali"). Inoltre l'audience aggregata dei canali inclusi in ogni pacchetto commerciale non dovrà essere superiore al 22%. Agli effetti della determinazione della quota di audience di ciascun canale, ogni sei mesi si considererà l'audience media dello stesso conseguito nel semestre immediatamente precedente.
- Telecinco si impegna a non sviluppare politiche commerciali, e in particolare di prezzo, che comportino, formalmente o di fatto, la vendita vincolata, diretta o indiretta, agli inserzionisti dei distinti pacchetti commerciali di pubblicità dei canali televisivi.
- Telecinco si impegna a non concludere nuovi contratti per la gestione della pubblicità di operatori terzi di canali DTT Free in ambito nazionale, regionale o locale.

Per quanto riguarda i contratti sottoscritti anteriormente all'operazione di concentrazione, con operatori terzi di canali DTT Free di ambito nazionale, regionale o locale per la gestione della pubblicità, Telecinco si impegna a limitare la durata degli stessi a un periodo massimo di un anno dall'entrata in vigore dei presenti impegni.

Telecinco si impegna affinché la gestione della pubblicità dei canali di terzi a pagamento (incluso Digital+), si realizzi tramite una società differente da quella che gestisce la pubblicità di canali Free TV di Telecinco, con piena autonomia funzionale e commerciale.

- In caso Telecinco detenga una partecipazione congiunta con Prisa e/o Telefonica in Digital+, si impegna a non commercializzare congiuntamente pubblicità su mezzi pubblicitari gestiti rispettivamente da Prisa e/o Telefonica, e dalle loro filiali o partecipate (da qui in avanti "Prisa e/o Telefonica").

- In caso Telecinco detenga una partecipazione congiunta con Prisa e/o Telefonica in Digital+, si impegna ad applicare a Telefonica e Prisa condizioni di mercato e non preferenziali o esclusive nella contrattazione di pubblicità per tali società.

- Telecinco si impegna a non firmare accordi di acquisto in esclusiva di contenuti audiovisivi di terzi con una durata superiore a tre anni e si impegna affinché tali contratti non includano clausole di rinnovo tacito, diritti di prelazione o opzioni di proroga o acquisto preferenziale per periodi successivi. Come eccezione a ciò che precede, si permetterà a Telecinco di sottoscrivere contratti che coprano la "vita intera" di ogni serie e ogni programma di intrattenimento. Nel caso di diritti cinematografici, si permetterà che ogni pellicola sia sfruttata in esclusiva per un periodo massimo di cinque anni.

Nel caso di contratti di acquisto di diritti audiovisivi in esclusiva attualmente in vigore che superino i limiti precedenti, Telecinco si impegna a concedere al fornitore il diritto, che potrà esercitarsi in un termine di sei mesi dall'entrata in vigore degli impegni, e soggetto alla corrispondente compensazione conforme a criteri oggettivi e proporzionali, di modificare i contratti per adeguarli ai limiti precedentemente citati, senza che cambino le condizioni stabilite negli stessi. Allo stesso modo, Telecinco rinuncerà espressamente ad esercitare in qualsiasi momento i meccanismi di proroga, opzione o diritti di acquisto in prelazione che potessero essere inclusi in tali contratti.

A tutti gli effetti di quanto previsto nel presente impegno, qualsiasi cambio o rinnovo dei contratti di acquisto in esclusiva di contenuti audiovisivi che Telecinco abbia sottoscritto sarà considerato quale nuovo contratto, essendo quindi sottomesso agli impegni anteriormente segnalati per essi.

- In caso Telecinco detenga una partecipazione congiunta con Prisa e/o Telefonica in Digital+, si impegna a non firmare nello stesso anno contratti di acquisto di diritti in esclusiva per la Free TV della totalità della produzione di film e serie, rispettivamente, con più di tre delle seguenti case di produzione: Paramount, Disney, CBS, Warner, Universal, Sony/Columbia e Fox. Inoltre, solo se azionista di controllo di Digital+, Telecinco si impegna a non acquistare più del 60% del volume globale annuale della produzione di tutte le case di produzione precedentemente nominate rispettivamente in serie e film di prima visione.

- In caso Telecinco detenga una partecipazione congiunta con Prisa e/o Telefonica in Digital+, si impegna a limitare lo sfruttamento dei diritti in esclusiva di eventi sportivi per l'emissione in Free TV secondo le seguenti condizioni:

a - Telecinco si impegna a non sfruttare in Free TV in uno stesso anno diritti di emissione di partite della Liga di Primera Division e i diritti di emissione delle partite di calcio di più di una delle altre competizioni ufficiali nazionali o internazionali.

b - Telecinco si impegna a non sfruttare in Free TV in uno stesso anno diritti di trasmissione di più di due dei seguenti gruppi di eventi sportivi:

- i - Campionato del mondo di Formula 1

- ii - Campionato del mondo di motociclismo

- iii - Competizioni ufficiali nazionali o internazionali nelle quali - partecipino squadre di basket di prima divisione o della squadra nazionale

- iv - Tour de France e/o Vuelta ciclista a España

- Telecinco si impegna a non prendere in affitto né affittare canali ospitati su multiplex di operatori terzi in DTT.
- In caso Telecinco detenga una partecipazione congiunta con Prisa e/o Telefonica in Digital+, si impegna a garantire la distribuzione dei suoi canali Free TV in altre piattaforme a pagamento diverse da Digital+ e Telefonica, senza esigere controprestazione economica, sempre che (i) almeno uno dei precedenti lo distribuisca, (ii) tali piattaforme garantiscano un sistema di misurazione affidabile dell'audience, e (iii) non si chieda a Telecinco il pagamento di nessuna prestazione.
- Telecinco si impegna, a non opporsi a concedere la sua autorizzazione al lancio di nuovi servizi o migliorie nella capacità di emissione da parte degli operatori con cui divide il multiplex, sempre che (i) tale lancio non pregiudichi la qualità delle sue emissioni e (ii) riceva un trattamento reciproco da parte degli operatori con cui divide il multiplex.
- Telecinco si impegna a non firmare contratti che implicino diritti in esclusiva o di prima scelta per l'acquisto della totalità della produzione con produttori nazionali di contenuti, a rinunciare espressamente ad esercitare in qualsiasi momento i diritti di esclusiva per l'acquisto della totalità della produzione, o ai diritti di prima scelta su più di due programmi, con produttori non creati con il supporto di Telecinco, e a non rinnovare con termini di esclusività o di prima scelta, i contratti sottoscritti con i produttori che siano stati creati con l'appoggio di Telecinco.

Questi impegni avranno, salvo quanto indicato diversamente, una durata iniziale di tre anni. Trascorsi i quali, la Comisión Nacional de la Competencia valuterà se si sia verificato un cambio di rilievo nella struttura o nella regolazione dei mercati considerati, che giustifichi il mantenimento, adeguamento o eliminazione delle condizioni corrispondenti per un periodo ulteriore di due anni.

Nonostante la durata degli impegni anteriormente citati, Telecinco potrà sollecitare alla Comisión Nacional de la Competencia la modifica del contenuto e durata, nel caso in cui si produca una modifica rilevante nella struttura o nella regolazione dei mercati considerati.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita della raccolta pubblicitaria televisiva di Mediaset in Italia si conferma anche nei primi 10 mesi dell'anno sostanzialmente allineata a quella registrata al termine dei nove mesi. Il trend positivo dovrebbe proseguire anche negli ultimi due mesi del 2010, periodo che si confronterà comunque con l'ultimo bimestre 2009 che ha registrato la migliore raccolta pubblicitaria dell'esercizio precedente.

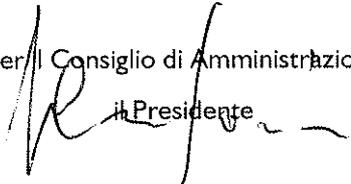
Nei primi dieci mesi del 2010 le reti Mediaset confermano la leadership nazionale sul target commerciale nelle 24 ore, e Canale 5 consolida il ruolo di prima rete in tutte le fasce orarie sul pubblico 15-64 anni.

Al 4 novembre 2010, le tessere attive Mediaset Premium hanno raggiunto i 3,6 milioni.

Sulla base di tali indicazioni, e dei risultati dei primi nove mesi, si conferma la previsione di conseguire su base annua un risultato netto consolidato e una generazione di cassa operativa di Gruppo superiori a quelli del 2009.

Per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente



GRUPPO MEDIASET

Prospetti contabili consolidati
e note esplicative

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2010	31/12/2009
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	535,6	504,2
Diritti televisivi e cinematografici	4.1	2.439,3	2.598,0
Avviamenti		512,4	512,4
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	469,9	452,5
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	4.1	47,4	175,0
Altre attività finanziarie	4.2	109,7	58,9
Attività per imposte anticipate		530,2	506,2
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.644,5	4.807,3
Attività correnti			
Rimanenze		62,3	74,9
Crediti commerciali		842,1	1.120,5
Crediti tributari		19,6	12,9
Altri Crediti e attività correnti		178,5	162,7
Attività finanziarie correnti	4.3	78,6	35,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.7	124,2	100,0
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.305,3	1.506,0
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		5.949,8	6.313,3

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

	Note	30/9/2010	31/12/2009
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(416,7)	(416,7)
Altre riserve	4.4	437,2	430,3
Riserve da valutazione	4.5	8,8	5,6
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		1.170,9	1.150,7
Utile/(perdita) del periodo		192,6	272,4
Patrimonio Netto di Gruppo		2.282,3	2.331,8
Utile (perdita) di terzi		21,1	32,8
Capitale e riserve di terzi		169,1	173,7
Patrimonio netto di Terzi		190,2	206,5
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DI TERZI		2.472,5	2.538,3
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		102,8	100,4
Passività fiscali differite		58,4	60,6
Debiti e passività finanziarie		972,3	828,6
Fondi rischi e oneri	4.6	83,4	69,0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.216,9	1.058,6
Passività correnti			
Debiti verso banche		521,4	797,0
Debiti verso fornitori		1.284,4	1.497,1
Fondi rischi e oneri	4.6	74,1	92,1
Debiti tributari		80,1	2,5
Altre passività finanziarie		32,3	47,1
Altre passività correnti		268,1	280,5
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.260,4	2.716,4
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		3.477,3	3.775,0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		5.949,8	6.313,3

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	30/9/2010	30/9/2009
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		3.005,6	2.609,8
Altri ricavi e proventi		40,2	42,3
TOTALE RICAVI		3.045,8	2.652,1
Costo del personale		390,2	376,1
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		1.275,8	1.082,8
Ammortamenti e svalutazioni		845,1	812,3
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni			
TOTALE COSTI		2.511,1	2.271,2
RISULTATO OPERATIVO		534,7	380,9
Proventi/(Oneri) finanziari		(13,4)	(24,9)
Risultato delle partecipazioni		(172,9)	(26,6)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		348,4	329,4
Imposte sul reddito	4.8	134,7	108,0
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		213,7	221,5
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	(0,5)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		213,7	220,9
Attribuibile a:			
- Capogruppo		192,6	184,2
- Interessi di minoranza		21,1	36,7
Utile per azione:	4.9		
- Base		0,17	0,16
- Diluito		0,17	0,16

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/09/2010	30/09/2009
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		213,7	220,9
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere		-	-
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita		-	-
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	4.5	8,1	(4,8)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	4.5	(7,5)	(2,9)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	4.4	10,9	4,2
Altre variazioni		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		(0,3)	2,0
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		11,2	(1,6)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		224,9	219,3
attribuibile a:			
- soci della controllante		199,9	181,2
- interessenze di pertinenza di terzi		25,0	38,1

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	30 settembre 2010	30 settembre 2009
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile prima delle imposte, oneri/proventi finanziari e plus/minusvalenze da cessione	367,9	354,0
+ Ammortamenti e svalutazioni	845,1	812,3
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	2,4	(6,5)
+ Risultato valutazione partecipazioni (al netto di plus/minusvalenze da cessione)	170,7	26,6
+ variazione crediti commerciali	278,4	244,4
+ variazione debiti commerciali	68,2	(29,6)
+ variazione altre attività e passività	(77,4)	(93,9)
- interessi (versati)/incassati	(4,0)	(2,5)
- imposte sul reddito pagate	(105,6)	(110,9)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	1.545,7	1.193,9
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	3,5	1,5
incassi per vendita di partecipazioni	0,2	0,2
interessi (versati)/incassati	0,1	-
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(573,1)	(1.058,7)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	(35,1)	43,7
Investimenti in altre immobilizzazioni	(106,0)	(86,1)
Investimenti in partecipazioni	(0,3)	(7,2)
Variazione debiti per investimenti	(280,9)	217,9
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	32,7	(10,0)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(119,5)	(10,9)
Incassi/(pagamenti) derivanti da prestiti concessi ad altre imprese	-	(1,0)
Dividendi incassati	1,9	1,8
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	-	-
Variazioni area di consolidamento	-	(1,8)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(1.076,5)	(910,6)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
aumenti di capitale	-	-
variazione azioni proprie	-	(2,5)
variazione netta debiti finanziari	(145,4)	188,4
pagamento dividendi	(287,8)	(534,6)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(1,6)	(8,3)
interessi (versati)/incassati	(10,2)	(23,9)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(445,0)	(380,9)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	24,2	(97,6)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO [E]	100,0	139,6
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO [F=D+E]	124,2	42,0

GRUPPO MEDIASET

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 1/1/2009	614,2	275,2	421,4	(416,7)	11,2	1.118,1	459,0	2.482,4	273,4	2.755,8
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2008	-	-	-	-	-	459,0	(459,0)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(431,8)	-	(431,8)	(102,8)	(534,6)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	(3,6)	5,4	-	1,8	0,2	2,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	(1,2)	-	-	-	-	(1,2)	(1,3)	(2,5)
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	1,2	-	0,8	-	-	2,0	(1,1)	0,9
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	0,1	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	2,6	-	(5,6)	-	184,2	181,2	38,1	219,3
Saldo 30/09/2009	614,2	275,2	424,0	(416,7)	2,8	1.150,6	184,2	2.234,3	206,6	2.440,9
Saldo 31/12/2009	614,2	275,2	430,3	(416,7)	5,6	1.150,7	272,4	2.331,8	206,5	2.538,3
Cambiamento di principio contabile	-	-	-	-	0,3	(0,3)	-	-	-	-
Saldo al 1/1/2010	614,2	275,2	430,3	(416,7)	5,9	1.150,4	272,4	2.331,8	206,5	2.538,3
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2009	-	-	-	-	-	272,4	(272,4)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(250,0)	-	(250,0)	(39,9)	(289,9)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	2,5	-	-	2,5	0,5	3,0
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(2,0)	-	(2,0)	(1,8)	(3,8)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	6,9	-	0,4	-	192,6	199,9	25,0	224,9
Saldo 30/09/2010	614,2	275,2	437,2	(416,7)	8,8	1.170,9	192,6	2.282,3	190,2	2.472,5

**NOTE ESPLICATIVE AL
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2010**

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 2009, ai quali si rimanda, con l'eccezione di quanto indicato nel successivo paragrafo e delle valutazioni (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo.

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

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

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

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

Si segnala infine che ai fini della conversione in euro dei valori di bilancio denominati in USD di alcune società collegate, sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio: 1,3648 al 30 settembre 1,3145 cambio medio per i nove mesi.

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

Di seguito vengono illustrate le principali novità relative ai principi contabili esistenti o a nuovi principi contabili applicabili a partire dall'esercizio in corso. In assenza di fattispecie rilevanti, l'applicazione di tali nuovi principi e/o integrazioni non ha prodotto alcun effetto all'interno del presente Resoconto intermedio di gestione, con eccezione di quelli (comunque trascurabili) indicati nella successiva nota 4.5 *Riserve da valutazione*.

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

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emanato la versione rivista dell'IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali* ed ha emendato lo IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* –. I principi modificati sono applicabili in modo prospettico per le aggregazioni di imprese contabilizzate in bilanci relativi ad esercizi che hanno inizio il 1° luglio 2009 o successivamente a tale data.

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

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

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

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

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

Queste modifiche allo IAS 39 sono state emanate nell'agosto 2008 e sono efficaci per esercizi che hanno inizio il 1° luglio 2009 o successivamente a tale data. La modifica affronta la designazione di rischi unilaterali di uno strumento coperto e la designazione dell'inflazione come rischio coperto o porzione di rischio coperto in determinate situazioni. La modifica chiarisce che l'entità ha la facoltà di designare una porzione delle variazioni di valore equo o della variazione dei flussi di cassa di uno strumento finanziario come strumento coperto.

IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione

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

IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni

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

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

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

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

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

In aggiunta alle variazioni riportate nella Relazione Finanziaria Semestrale, si segnala che nel corso del terzo trimestre non sono state perfezionate operazioni societarie di rilievo che hanno interessato il perimetro di consolidamento.

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

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

Le principali variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2009 riguardano:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 573,1 milioni di euro di cui 443,7 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 129,5 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2009 nella voce *Immobilizzazioni in corso e acconti*).
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 116,7 milioni di euro, di cui 96,7 milioni di euro relativi ad acquisti dell'anno (principalmente relativi a capitalizzazioni di impianti di trasmissione in tecnica digitale) e 20,0 milioni di euro a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati (a fronte principalmente del completamento di impianti di trasmissione in tecnica digitale).
- **altre immobilizzazioni immateriali** per 47,3 milioni di euro, di cui 35,1 milioni di euro relativi alla variazione degli anticipi per acquisto di diritti televisivi e cinematografici (165,8 milioni di euro relativi a versamenti dei nove mesi e la quota restante riclassificata nella voce *Diritti Televisivi e Cinematografici*) e 5,0 milioni di euro principalmente relativi alla capitalizzazione di work in progress relativi all'implementazione di nuovi sistemi informativi aziendali.
- Con riferimento alla voce **partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto** si segnala che la partecipazione del 33,3% detenuta in Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A., il cui valore di carico al 31 dicembre 2009 era pari a 127,6 milioni di euro, nel corso dei nove mesi si è incrementata per effetto della contribuzione di quote di debito finanziario "mezzanino" mediante contestuale sottoscrizione di aumento di capitale (così come commentato nella successiva nota 4.2). Alla data di riferimento della presente Relazione intermedia di gestione, tale partecipazione è stata completamente svalutata a seguito dell'impairment test così come commentato nella Relazione sulla gestione.

4.2 Altre attività finanziarie non correnti

L'incremento del periodo pari a 50,8 milioni di euro è principalmente attribuibile alle variazioni intervenute nelle quote di debito finanziario nei confronti di società facenti capo al Gruppo Endemol che al 31 dicembre 2009 erano pari a 44,4 milioni di euro. Nel corso dei nove mesi si sono registrati incrementi pari a 65,8 milioni di euro riferibili ad acquisti da terzi (a sconto rispetto al valore nominale) di quote del debito finanziario "senior debt" e decrementi per 31,4 milioni di euro per effetto della contribuzione di quote di debito finanziario "mezzanino" mediante contestuale sottoscrizione di aumento di capitale della società Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. L'operazione è stata effettuata pariteticamente da parte dei tre soci di Edam e non ha pertanto comportato cambiamenti nella struttura azionaria della società

Le ulteriori variazioni della voce **Altre attività finanziarie non correnti** sono riferibili alla quota non corrente del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per 11,8 milioni di euro. Trattandosi di strumenti derivati designati di copertura la contropartita della porzione di tale variazione dovute a valutazioni è contabilizzata nel patrimonio netto nella *Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura di flussi di cassa*, commentata nella successiva nota 4.5.

4.3 Attività finanziarie correnti

La variazione del periodo pari a 43,6 milioni di euro è principalmente relativa alla sottoscrizione di depositi a termine dalla controllata Gestevison Telecinco per un importo pari a 50,3 milioni di euro ed alla quota corrente del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per 5,7 milioni di euro. Di tale variazione 6,7 milioni di euro si riferiscono al fair value di strumenti derivati designati di copertura la cui contropartita è contabilizzata per la porzione dovuta a valutazione nel patrimonio netto nella *Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura di flussi di cassa*, commentata nella successiva nota 4.5. La restante parte di tale variazione è relativa a strumenti derivati a copertura delle fluttuazioni dei crediti/debiti in valuta.

Si segnala, inoltre che come riportato nella Relazione Intermedia di gestione al 31 marzo 2010 è stato incassato il credito vantato nei confronti di British Telecommunications per un importo pari a 17,1 milioni di euro secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali sottoscritti a febbraio 2005 in relazione alla cessione della partecipazione in Albacom.

4.4 Riserva legale e altre riserve

	30/09/2010	31/12/2009
Riserva legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(26,8)	(33,7)
Riserva da consolidamento	(78,8)	(78,8)
Altre Riserve	419,9	419,9
Totale	437,2	430,3

La variazione pari a 6,9 milioni di euro della *Riserva da valutazione ad equity*, voce che recepisce nell'ambito della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto le

componenti iscritte direttamente nel patrimonio netto della partecipata, è imputabile alla variazione delle riserve da cash flow hedge e da conversione cambi contabilizzate nel patrimonio netto della partecipata Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A. per la quota detenuta dal Gruppo in tale partecipazione.

4.5 Riserve da valutazione

	30/09/2010	31/12/2009
Strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa	1,0	(5,1)
Piani di Stock Option	18,3	15,8
Utili/(Perdite) attuariali	(10,5)	(5,1)
Totale	8,8	5,6

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

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Altri movimenti	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 30/09
Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	(5,1)	0,4	(1,0)	0,2	(23,4)	32,4	(2,5)	1,0
di cui:					-	-	-	-
- copertura rischio cambio	(1,5)	-	(1,0)	(0,2)	(23,4)	32,3	(2,1)	4,1
- copertura rischio tasso	(3,6)	0,4	-	0,4	-	0,1	(0,4)	(3,1)
Piani di stock option	15,8		2,5	-	-	-	-	18,3
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(5,1)		(7,5)	-	-	-	2,1	(10,5)
Totale	5,6	0,4	(6,0)	0,2	(23,4)	32,4	(0,4)	8,8

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** è costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio per un importo pari a 4,1 milioni di euro (-1,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009) ed a copertura del rischio di interesse per un importo pari a -3,1 milioni di euro (-3,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

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

Le variazioni intervenute nell'ambito delle riserve di valutazione degli strumenti finanziari designati a copertura del rischio cambio si riferiscono per -23,4 milioni di euro alla rettifica del valore di iscrizione iniziale dei diritti televisivi acquistati nel periodo e per 32,3 milioni di euro a variazioni di fair value.

La variazione della *Parte efficace di utile/(perdite) su strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)* riportata nel prospetto di Conto economico complessivo pari a 8,2 milioni di euro si riferisce alla variazione complessiva di tale riserva al lordo degli effetti fiscali e della quota di pertinenza di azionisti terzi.

La **Riserva per Piani di Stock Option** accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 30 settembre 2010, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset negli esercizi 2005, 2007, 2008, 2009 e 2010 e per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Telecinco negli esercizi 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 e 2010. La variazione del periodo pari a 2,5 milioni di euro si riferisce alla quota di costo maturata al 30 settembre 2010 di competenza del Gruppo.

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

4.6. Fondi rischi

I fondi rischi (quota corrente e non corrente) passano da 161,1 milioni di euro al 31 dicembre 2009 a 157,5 milioni di euro al 30 settembre 2010. Su tale riduzione ha inciso l'utilizzo di fondi pari a circa 23,0 milioni di euro a seguito dell'accordo stipulato da Gestevisión Telecinco con l'associazione di categoria A.I.E. (Agencia de Intérpretes y Ejecutantes). Nel periodo in esame si segnalano, inoltre, accantonamenti pari a circa 14 milioni di euro relativi allo stanziamento effettuato dalla controllata Gestevisión Telecinco S.A. in misura pari a 3% dei propri ricavi pubblicitari lordi come previsto della Legge 8/2009 che riguarda il finanziamento della Radio Televisión Española.

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

4.7 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.

	30/09/2010	31/12/2009
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	124,1	99,9
Titoli e attività finanziarie correnti	56,7	0,9
Liquidità	180,9	100,9
Crediti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	1,1	4,5
Crediti finanziari correnti	14,7	9,4
Totale crediti finanziari correnti	15,9	13,9
Debiti verso banche	(521,4)	(796,9)
Debiti e passività finanziarie correnti	(3,4)	(37,2)
Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto	(8,9)	(4,7)
Indebitamento finanziario corrente	(533,7)	(838,8)
Posizione finanziaria netta corrente	(337,0)	(724,0)
Debiti verso banche	(659,6)	(823,0)
Prestiti obbligazionari	(306,1)	-
Debiti e passività finanziarie non correnti	(5,4)	(5,0)
Indebitamento finanziario non corrente	(971,1)	(828,0)
Posizione finanziaria netta	(1.308,1)	(1.552,0)

La variazione nella voce **Titoli e attività finanziarie correnti** è principalmente riferibile per 50,3 milioni di euro a depositi a termine della controllata Gestelevision Telecinco.

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

La voce **Debiti e passività finanziarie correnti**, si riferisce principalmente alla quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse di passività finanziarie pari a 2,7 milioni di euro. La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 si riferisce all'estinzione dei debiti i confronti delle società di factor.

Le voci **Crediti/Debiti finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto** si riferisce principalmente a rapporti di conto corrente gestiti per conto di tali società da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. e da parte della società controllata Telecinco S.A. nei confronti di sue società collegate ed a controllo congiunto.

La voce **Debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 2,8 milioni di euro ed alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso di interesse per 2,2 milioni di euro.

La diminuzione della voce **Debiti verso banche (non correnti)** pari a 163,4 è così scomponibile:

- rimborsi di finanziamenti per 100,0 milioni di euro;
- riclassifica nella voce Debiti verso banche correnti della quota in scadenza entro 12 mesi del finanziamento stipulato con Intesa S.Paolo (ex S.Paolo – IMI) e del finanziamento stipulato con Mediobanca per complessivi 58,6 milioni di euro;
- minor utilizzo delle linee di credito a medio – lungo termine della controllata Gestelevision Telecinco pari a circa 4,8 milioni di euro

La diminuzione della voce **Debiti verso banche correnti** pari a 275,5 è il risultato di:

- la riclassifica già commentata precedentemente delle quote in scadenza entro 12 mesi del debito con Intesa S.Paolo (ex S.Paolo – IMI) per 58,6 milioni di euro;
- rimborsi di quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine per 58,6 milioni di euro;
- estinzione di un finanziamento a breve termine per 50,0 milioni di euro;
- minor utilizzo delle linee di credito a breve termine della controllata Gestelevision Telecinco pari a circa 27,1 milioni di euro
- minor utilizzo delle linee di credito con scadenza a brevissimo termine per circa 198 milioni di euro.

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

La voce **Prestiti Obbligazionari** si riferisce all'emissione del prestito della durata di 7 anni per un valore nominale complessivo pari a 300,0 milioni di euro effettuata da Mediaset S.p.A. in data 1 febbraio 2010, iscritto in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato sulla base di un tasso interno di rendimento pari al 5,23%.

4.8 Imposte del periodo

	30 settembre 2010	30 settembre 2009
Imposte correnti società estere	29,3	(4,8)
Imposte correnti (IRES e IRAP)	134,9	98,4
Imposte differite	(29,5)	14,3
Totale	134,7	107,9

4.9 Utile per azione

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

	30 settembre 2010	30 settembre 2009
Utile netto dell'esercizio (milioni di euro)	192,6	184,2
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,17	0,16
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluiti	0,17	0,16

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

5. Informativa di settore

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

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

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

Settori geografici

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

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

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione delle partecipazioni iscritte tra le attività del settore geografico Italia in Gestelevision Telecinco (50,5%) e Mediacinco (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, essendo detenuta da Telecinco al 75%) e del finanziamento concesso da Mediaset Investment Sarl a Mediacinco pari al 30 settembre 2010 a 72,6 milioni di euro.

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

30 settembre 2010	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	2.423,4	622,4	-	3.045,8
Ricavi Infrasettoriali	0,5	-	(0,5)	-
Ricavi netti consolidati	2.423,9	622,4	(0,5)	3.045,8
%	80%	20%		100%
Risultato operativo (EBIT)	367,9	166,9	0,0	534,7
%	69%	31%	0%	100%
Proventi/(oneri) finanziari	(16,7)	3,3	-	(13,4)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,9	(167,3)		(166,4)
Risultato altre partecipazioni	19,6	(1,5)	(24,6)	(6,5)
Risultato ante imposte	371,7	1,3	(24,6)	348,4
Imposte	(134,6)	(0,1)	-	(134,7)
Risultato netto attività in funzionamento	237,1	1,3	(24,6)	213,7
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	237,1	1,3	(24,6)	213,8
Attribuibile a:				
- Capogruppo	231,6	32,2	(71,2)	192,6
- Interessi di minoranza	5,4	(30,9)	46,6	21,1
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.625,9	683,9	(360,0)	5.949,8
Passività	3.119,7	431,4	(73,8)	3.477,3
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	593,2	121,0	-	714,2
Ammortamenti	736,4	108,7	-	845,1
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	14,4	(6,5)	-	7,8

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

30 settembre 2009	ITALIA	SPAGNA	Elisioni	CONSOLIDATO
<u>DATI ECONOMICI</u>				
Ricavi verso Terzi	2.219,9	432,2	-	2.652,1
Ricavi Infrasettoriali	0,8	-	(0,8)	-
Ricavi netti consolidati	2.220,7	432,2	(0,8)	2.652,1
%	84%	16%		100%
Risultato operativo (EBIT)	298,4	82,5	-	380,9
%	78%	22%		100%
Proventi/(oneri) finanziari	(27,3)	2,3	-	(24,9)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,3	(26,4)	-	(26,1)
Risultato altre partecipazioni	106,4	-	(106,9)	(0,5)
Risultato ante imposte	377,8	58,5	(106,9)	329,4
Imposte	(108,0)	-	-	(108,0)
Risultato netto attività in funzionamento	269,8	58,5	(106,9)	221,5
Risultato netto attività discontinue	(0,5)	-	-	(0,5)
RISULTATO DEL PERIODO	269,3	58,5	(106,9)	220,9
Attribuibile a:				
- Capogruppo	262,9	62,2	(140,9)	184,2
- Interessi di minoranza	6,4	(3,7)	34,0	36,7
<u>ALTRE INFORMAZIONI</u>				
Attività	5.950,1	745,8	(347,8)	6.348,0
Passività	3.534,0	434,8	(61,6)	3.907,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	965,3	135,8	-	1.101,1
Ammortamenti	704,7	107,6	-	812,3
Svalutazioni per perdite di valore	-	-	-	-
Altri costi di natura non monetaria	3,8	(41,7)	-	(37,8)

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

Italia: Settori di attività

30 settembre 2010	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.699,7	43,4	526,8	154,0		2.423,9
Ricavi Infrasettoriali	2,5	99,3	-	110,2	(211,9)	0,0
Totale ricavi	1.702,2	142,7	526,8	264,2	(211,9)	2.423,9
%	70%	6%	22%	11%	-9%	100%
Risultato Operativo	359,5	(8,0)	(0,9)	29,9	(12,6)	367,9
Diritti televisivi e cinematografici	1.830,3	-	537,0	129,8	(235,4)	2.261,7
Altre attività materiali e immateriali	257,2	546,0	22,5	101,1	-	926,8
Avviamenti	2,7	6,2	-	140,4	-	149,3
Crediti commerciali v/terzi	571,4	39,2	98,0	80,0	-	788,6
Magazzino	31,3	5,8	15,2	6,9	-	59,2
Attività operative	2.692,8	597,3	672,7	458,2	(235,4)	4.185,7
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	428,4	-	67,0	56,3	(81,6)	470,1
Altri investimenti	31,5	55,8	13,8	0,8	-	102,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali	460,0	55,8	80,8	57,1	(81,6)	572,1

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

30 settembre 2009	TELEVISIONE FREE TO AIR	NETWORK OPERATOR	MEDIASET PREMIUM	ALTRE AREE	ELISIONI / RETTIFICHE	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi verso Terzi	1.622,8	69,7	379,9	148,3		2.220,7
Ricavi Infrasettoriali	1,0	92,1	-	124,2	(217,3)	-
Totale ricavi	1.623,8	161,8	379,9	272,5	(217,3)	2.220,7
%	73%	7%	17%	12%	-10%	100%
Risultato Operativo	311,9	20,8	(52,6)	36,2	(17,8)	298,4
Diritti televisivi e cinematografici	1.842,3	-	741,6	147,8	(211,6)	2.520,0
Altre attività materiali e immateriali	290,7	529,7	12,9	70,6	-	903,8
Avviamenti	2,7	6,2	-	140,4	-	149,3
Crediti commerciali v/terzi	725,4	45,2	68,1	78,4	-	917,1
Magazzino	23,0	6,3	20,4	7,9	-	57,7
Attività operative	2.884,1	587,4	843,0	445,1	(211,6)	4.547,9
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	398,5	-	486,9	78,4	(84,0)	879,8
Altri investimenti	18,2	60,7	3,2	0,8	-	82,9
Investimenti in imm. materiali e immateriali	416,6	60,7	490,1	79,2	(84,0)	962,7

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

6. Rapporti con parti correlate

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

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

	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari
Fininvest S.p.A.	1,6	1,5	-	0,1	4,4	-
Società Consociate						
A.C. Milan S.p.A.	0,3	12,8	-	0,0	0,3	-
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,1	0,5	-	0,1	2,5	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	6,4	0,2	-	12,7	0,1	-
Banca Mediolanum S.p.A.	0,3	0,0	-	4,9	0,0	-
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,7	0,9	-	0,0	0,7	-
Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Quinta Communication S.A.	-	-	-	-	-	-
Servizi Milan S.r.l.	0,1	-	-	0,0	5,1	-
Altre Società Consociate	4,4	1,5	-	7,0	4,0	-
Totale Controllante e Consociate	13,8	17,3	-	24,8	17,0	-
Società a Controllo Congiunto						
Boing S.p.A.	1,3	4,2	(6,1)	4,1	9,0	(0,0)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	0,8	(2,7)	-	22,9	(0,0)
MediaVivere S.r.l.	1,9	4,3	-	0,5	24,9	-
Tivù S.r.l.	1,4	0,7	-	3,1	0,9	-
Mediamond S.p.A.	2,3	0,1	-	2,6	0,2	-
Società Collegate						
Ares Film S.r.l.	-	7,9	-	0,6	-	-
Auditel S.r.l.	-	-	-	-	4,4	-
Beigua S.r.l.	-	-	-	-	-	-
BigBang Media S.L.	0,1	0,9	-	-	4,3	-
Campus Multimedia In-Formazione	0,1	0,1	-	0,1	0,2	-
Capitolo VII S.p.A.	0,7	0,2	0,7	3,1	0,3	0,0
La Fabbrica De La Tele (già Hormigas Blancas Produ	0,6	10,7	-	0,3	26,5	-
Nessma S.A.	0,0	0,1	1,7	-	-	-
Pegaso Television Inc.	1,2	-	0,8	1,0	-	0,0
Premiere Megaplex S.A.	-	-	-	-	-	-
Producciones Mandarina S.L.	0,0	4,6	-	0,0	12,7	-
Sportsnet Media Ltd.	-	-	-	-	-	-
Titanus Elios S.p.A.	-	-	-	-	3,7	-
Totale Collegate ed a Controllo Congiunto	9,6	34,6	(5,6)	15,4	110,1	0,0
Altre parti correlate	-	0,2	-	-	0,9	-
TOTALE	23,4	52,1	(5,6)	40,2	128,0	0,0

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

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

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

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate sono relativi, oltre al pagamento dei dividendi alla capogruppo Fininvest S.p.A. per 100,4 milioni di euro, principalmente ad uscite verso la società Milan A.C. a fronte di acquisizioni di diritti, per 32,9 milioni di euro.

Si segnala inoltre che nel corso dei nove mesi sono stati acquistati diritti dalla società Milan A.C. per complessivi 10,8 milioni di euro relativi alle amichevoli per le stagioni 2011-2016.

7. Altre informazioni

7.1 Garanzie personali prestate

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

7.2 Impegni

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

- impegni pluriennali principalmente relativi a contratti di noleggio di canali su satellite con durate variabili che comporteranno esborsi futuri per 138,4 milioni di euro (200,1 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e noleggio di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 518,7 milioni di euro (603,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009);
- impegni per acquisto diritti pari complessivamente a 1.256,8 milioni di euro (1.301,7 milioni di euro al 31 dicembre 2009). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di "volume deal" che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane per assicurarsi la disponibilità di film e produzioni televisive da queste realizzate garantendo la possibilità di effettuare un volume di investimenti in linea con le strategie di Gruppo di potenziamento della library e impegni pluriennali a fronte dei diritti di sfruttamento digitali pay per 257,4 milioni di euro (247,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

8. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

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

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

