



MEDIASET

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016



MEDIASET S.p.A. - via Paleocapa, 3 - 20121 Milano
Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione presso
il registro delle imprese di Milano: 09032310154
Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali.....	1
Dati economico-finanziari di sintesi	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre	3
Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo	
Ascolti televisivi	8
Principali risultati economico-finanziari	10
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	
Risultati economici	14
Italia.....	16
Spagna	20
Situazione patrimoniale e finanziaria	23
Dipendenti del Gruppo	27
Rapporti con Parti correlate.....	28
Facoltà di derogare (opt-out) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative.....	28
Eventi successivi al 30 giugno 2016.....	28
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio	30
Evoluzione prevedibile della gestione	31
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	
Prospetti contabili consolidati	34
Note esplicative	40
Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.....	67
Relazione della Società di Revisione di revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato	71

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Vice Presidente e

Amministratore Delegato

Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri

Giuliano Adreani

Marina Berlusconi

Franco Bruni

Pasquale Cannatelli

Mauro Crippa

Bruno Ermolli

Marco Giordani

Fernando Napolitano

Gina Nieri

Michele Perini

Alessandra Piccinino

Niccolò Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Wanda Ternau

Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Giuliano Adreani

Marco Giordani

Gina Nieri

Comitato Controllo e Rischi

Carlo Secchi (Presidente)

Franco Bruni

Fernando Napolitano

Comitato per la Remunerazione

Michele Perini (Presidente)

Bruno Ermolli

Fernando Napolitano

Comitato per la Governance e per le Nomine

Carlo Secchi (Presidente)

Michele Perini

Wanda Ternau

Comitato degli Indipendenti per le operazioni con parti correlate

Michele Perini (Presidente)

Alessandra Piccinino

Carlo Secchi

Collegio Sindacale

Mauro Lonardo (Presidente)

Francesca Meneghel (*Sindaco Effettivo*)

Ezio Maria Simonelli (*Sindaco Effettivo*)

Massimo Gatto (*Sindaco Supplente*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*)

Riccardo Perotta (*Sindaco Supplente*)

Società di Revisione

EY S.p.A.

(già *Reconta Ernst & Young S.p.A.*)

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Esercizio 2015			I Semestre 2016		I Semestre 2015	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.524,8	100,0%	Ricavi consolidati netti	1.870,6	100,0%	1.721,1	100,0%
2.554,2	72,5%	Italia	1.349,7	72,2%	1.243,7	72,3%
971,9	27,6%	Spagna	521,6	27,9%	478,5	27,8%
231,4	100,0%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	97,3	100,0%	137,0	100,0%
26,8	11,6%	Italia	(52,8)	-54,2%	26,5	19,4%
205,2	88,7%	Spagna	150,1	154,2%	111,0	81,0%
197,2		Risultato ante imposte	56,0		129,4	
4,0		Risultato netto Gruppo	(27,8)		24,2	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

31-dic-15		30-giu-16	30-giu-15
mio €		mio €	mio €
3.807,1	Capitale Investito Netto	3.723,6	3.701,8
2.947,8	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.764,5	3.073,6
2.293,9	Patrimonio Netto di Gruppo	2.190,2	2.363,7
653,8	Patrimonio netto di Terzi	574,3	709,9
(859,4)	Posizione Finanziaria netta	(959,1)	(628,2)
332,7	Flusso di cassa gestione caratteristica (free cash flow)	152,8	283,1
741,8	Investimenti	507,8	450,3
22,7	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	22,7	22,7
44,2	Dividendi distribuiti da controllate	83,4	44,2

PERSONALE

Esercizio 2015			I Semestre 2016		I Semestre 2015	
	%			%		%
5.484	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.491	100,0%	5.584	100,0%
4.210	76,8%	Italia	4.210	76,7%	4.314	77,3%
1.274	23,2%	Spagna	1.281	23,3%	1.270	22,7%

PRINCIPALI INDICATORI

Esercizio 2015			I Semestre 2016		I Semestre 2015	
6,6%		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	5,2%		8,0%	
1,0%		Italia	-3,9%		2,1%	
21,1%		Spagna	28,8%		23,2%	
5,6%		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	3,0%		7,5%	
0,1%		Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti	-1,5%		1,4%	
0,00		Utile/(perdita) per azione (euro per azione)	(0,02)		0,02	
0,02		Utile/(perdita) per azione diluito (euro per azione)	(0,02)		0,02	

PREMESSA

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

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

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

Le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti prescritti dallo IAS 34 - Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n 6064293 del 28 luglio 2006. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2016

Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre

Aiuti di Stato per l'acquisto di decoder digitali terrestri

Come già riportato nel Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2015, con sentenza **dell'11 febbraio 2016**, il Tribunale di Roma, in accoglimento dell'opposizione proposta da Mediaset, ha annullato l'ordinanza - ingiunzione del Ministero dello Sviluppo Economico per la restituzione dell'aiuto di Stato sui "decoder", ordinando, altresì, all'Amministrazione la restituzione della somma versata (6,0 milioni di euro), maggiorata di interessi legali. Il Ministero dello Sviluppo Economico non ha impugnato il provvedimento del Tribunale, pertanto la somma riconosciuta è al momento esigibile. E' stata pertanto trasmessa all'amministrazione competente la richiesta di restituzione degli importi.

Contributi per l'utilizzo dei diritti d'uso delle frequenze televisive digitali terrestri

Con riferimento alla determinazione dei contributi per i diritti d'uso delle frequenze televisive in tecnica digitale dovuti dalla controllata Elettronica Industriale S.p.A. a decorrere dal 2016 e per gli anni 2014 e 2015, si è in attesa delle determinazioni del Ministero. La Legge di Stabilità 2016 (Legge 208/2015) aveva infatti previsto, come già riportato nel bilancio consolidato 2015, che l'importo dei contributi dovuti dagli operatori di rete in ambito nazionale, fosse determinato con decreto del Ministero dello sviluppo economico entro il 28 febbraio 2016.

Per quanto concerne le modalità di determinazione dei contributi dovuti da Elettronica Industriale S.p.A. per l'anno 2013 si segnala che con sentenza del **15 febbraio 2016**, il TAR Lazio, in accoglimento del ricorso di Mediaset, ha annullato la delibera Agcom 568/13/CONS, nonché i successivi atti, compresa la

richiesta di integrazione del contributo versato notificata dal Ministero. La delibera Agcom 568/13 dell'ottobre 2013, in data 20 maggio 2015 e con successiva nota del 4 giugno il Ministero dello Sviluppo Economico aveva infatti richiesto un'integrazione di quanto versato.

Attività radiofoniche

In data **12 gennaio 2016** la concessionaria Mediamond (50% Gruppo Mediaset, 50% Gruppo Mondadori) ha sottoscritto un accordo con il Gruppo Finelco per la raccolta pubblicitaria delle emittenti radiofoniche 105, Virgin Radio e Radio Monte Carlo.

In data **15 aprile 2016** l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha autorizzato l'operazione di creazione di un nuovo polo radiofonico con alcune misure condivise da Mediaset. In seguito a tale autorizzazione, RTI S.p.A. che in data 15 settembre 2015 aveva acquisito attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato azioni con diritto di voto corrispondenti al 19% del capitale sociale e azioni senza diritto di voto convertibili in azioni ordinarie pari a 50% del capitale sociale della holding RB1 a cui facevano capo le attività radiofoniche del Gruppo Finelco (Radio105, Virgin Radio, RMC - Radio Monte Carlo), ha pertanto esercitato il previsto diritto di conversione divenuto efficace a decorrere dalla data del primo luglio 2016, che costituisce la data di riferimento ai fini dell'assunzione del controllo e del conseguente consolidamento integrale da parte di Mediaset. In **data 8 giugno 2016** RTI S.p.A. ha acquistato un'ulteriore quota del capitale di RB1 S.p.A. pari al 3,1%, portando la propria interessenza al 30 giugno 2016 al 72,1% del capitale. Sulla base dei dati *RadioMonitor* nel primo semestre 2016 l'insieme delle emittenti riconducibili al polo radiofonico Mediaset (R101, Radio 105, Virgin Radio e la partnership con RadioMontecarlo) rappresenta il primo Gruppo radio nazionale con il 17% di ascoltatori nel quarto d'ora medio, che costituisce l'unità di misura più interessante per il mercato pubblicitario.

Accordo Mediaset/Mediamond -Yahoo

In data **2 febbraio 2016** Yahoo e Mediaset hanno raggiunto un accordo esclusivo di tre anni per la vendita di pubblicità display, native, video e content marketing su Yahoo.it. La partnership con decorrenza dal secondo trimestre 2016 consentirà a Mediamond (concessionaria pubblicitaria online del Gruppo Mediaset) di posizionarsi nel ranking di Audiweb subito a ridosso di Google e Facebook e di raggiungere 21,2 milioni di persone su base mensile e oltre 5,3 milioni su base giornaliera. L'accordo con Yahoo garantirà un ulteriore sviluppo dell'offerta del gruppo in ottica di disponibilità e costruzione di un portafoglio crossmediale rilevante su ogni mezzo, in grado di valorizzare in modo complementare la connotazione tecnologica e la grande audience digitale di Yahoo e la riconoscibilità editoriale dei brand Mediamod.

Accordo Mediaset-Vivendi

In data **8 aprile 2016** Mediaset e Vivendi hanno sottoscritto un'intesa finalizzata ad un'alleanza strategica tra i due Gruppi europei attraverso l'unione delle rispettive leadership nazionali per cogliere ogni opportunità di sviluppo nel nuovo scenario globale del settore media. La partnership tra i due Gruppi europei prevede uno scambio paritetico di partecipazioni tra le capogruppo del 3,5% a prova della piena condivisione d'analisi del nuovo contesto competitivo internazionale: uno scenario in veloce evoluzione con l'affermazione di contenuti video sempre più globali, l'impatto degli OTTV statunitensi e gli assetti sempre più transnazionali dei player di pay tv.

Il patto europeo Mediaset-Vivendi si articola in tre innovativi progetti industriali destinati a giocare un ruolo rilevante nel settore media:

- Una nuova major europea per la creazione di contenuti. Nel nuovo quadro competitivo, Mediaset e Vivendi, svilupperanno un progetto che si occuperà di produzioni su scala internazionale. I contenuti saranno ideati e realizzati da una nuova struttura secondo standard e linguaggi per il mercato globale. E saranno valorizzati dalla distribuzione sulle reti tv dei due Gruppi in Italia, Francia e Spagna.
- La prima piattaforma pan-europea di streaming di contenuti on demand. Le properties online dei due gruppi in Italia, Francia, Spagna e Germania sono destinate a confluire in un unico progetto in grado di garantire forte sviluppo tecnologico, customer experience sempre più evoluta e un'offerta di film e serie tv sempre più ampia e pregiata. Grazie alla forza dell'unione dei due Gruppi, obiettivo della nuova piattaforma è distribuire anche produzioni originali espressamente dedicate. Il nuovo progetto prevede ulteriori sviluppi in Paesi in cui oggi le due società non sono presenti.
- Ingresso di Mediaset Premium in un grande network internazionale di pay tv. Mediaset Premium confluirà nel Gruppo Vivendi arricchendo con la presenza strategica nel vasto mercato italiano un network globale di pay tv che ha già basi in Francia, Polonia, Africa, America Centrale, Estremo Oriente. Contemporaneamente Mediaset proseguirà e rafforzerà la sua attività di editore di canali e contenuti on demand per Premium su tutte le piattaforme.

I principali elementi economico-finanziari dell'intesa riguardano:

- la cessione, da Mediaset a Vivendi, di un ammontare di azioni proprie Mediaset già esistenti pari al 3,50% del capitale sociale di Mediaset, a fronte della cessione da Vivendi a Mediaset di un ammontare di azioni proprie già esistenti o di nuova emissione pari allo 0,54% del capitale sociale di Vivendi; e contemporaneamente
- la cessione, da RTI a Vivendi, del 100% del capitale sociale di Mediaset Premium a fronte della cessione da Vivendi a RTI di un ammontare di azioni proprie già esistenti o di nuova emissione pari al 2,96% del capitale sociale di Vivendi.

Al completamento delle operazioni sopra descritte Mediaset e RTI risulteranno titolari, complessivamente, del 3,5% del capitale sociale di Vivendi mentre quest'ultima risulterà titolare del 100% di Mediaset Premium e del 3,5% del capitale sociale di Mediaset.

Sulla base della media dei prezzi di chiusura di Borsa dei tre mesi precedenti la firma dell'accordo le azioni proprie di Mediaset vengono permutate ad un prezzo implicito di 3,32 euro ricevendo in cambio azioni Vivendi valutate ad un prezzo di 18,65 euro per un controvalore complessivo di ciascuno dei due pacchetti azionari di 137,4 milioni di euro. Sulla base della medesima valorizzazione unitaria delle azioni costituenti la quota del 2,92% del capitale di Vivendi ricevute, il 100% di Mediaset Premium è stato valutato 756 milioni di euro, inclusivo di una posizione finanziaria netta positiva al closing di 120 milioni di euro.

I valori a cui sono state concordate le suddette transazioni sono stati supportati dalle fairness opinion rilasciate da JP Morgan e Credits Suisse.

Conseguentemente la cessione della quota posseduta da Telefonica avverrà nel rispetto dei diritti previsti dallo statuto sociale di Mediaset Premium.

Alla data della stipula dell'accordo Mediaset, attraverso la controllata RTI, possiede l'88,889% del capitale sociale di Mediaset Premium, mentre il restante 11,111% è detenuto da Telefonica.

In linea con la prassi di mercato l'accordo prevede inoltre:

- clausole di conguaglio e/o aggiustamento del numero di azioni Vivendi e Mediaset oggetto dello scambio qualora, nel periodo tra la data della firma dell'Accordo e la data del Closing prevista entro il 30 settembre 2016, abbiano luogo operazioni straordinarie;
- clausole di risoluzione e/od obblighi di indennizzo in caso di non veridicità di dichiarazioni e garanzie contenute nell'Accordo entro date prestabilite.

L'accordo prevede inoltre che alla data del closing, la sottoscrizione da parte di Vivendi, Mediaset e RTI di un accordo di lock up di tre anni rispettivamente sulle azioni Mediaset e Vivendi oggetto di scambio e la sottoscrizione di un patto parasociale di stabilità tra Vivendi e Fininvest che regolerà gli acquisti di azioni Mediaset da parte di Vivendi e di Fininvest. Gli eventuali interventi dovranno avvenire nel rispetto delle disposizioni vigenti e senza che da tali acquisti possa derivare alcun obbligo di offerta pubblica di acquisto. In particolare, nel primo anno dalla data del Closing Vivendi non potrà effettuare, direttamente o indirettamente, alcun acquisto di azioni Mediaset. Nel secondo e terzo anno dalla data del Closing Vivendi non potrà effettuare, direttamente o indirettamente, acquisti di azioni Mediaset che la portino a possedere una partecipazione complessiva superiore al 5% del capitale sociale di Mediaset. Fermi restando i suddetti limiti in capo a Vivendi, Fininvest sarà libera di effettuare, direttamente o indirettamente, acquisti di azioni Mediaset nei limiti previsti dalle norme applicabili in materia di opa obbligatoria.

L'Accordo, subordinatamente all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni delle autorità europee di settore, avrebbe dovuto perfezionarsi entro il prossimo 30 settembre.

Come riportato nella sezione "*Eventi successivi al 30 giugno 2016*" in data 25 Luglio 2016 Vivendi ha comunicato a Mediaset la proposta di uno schema alternativo dell'operazione e l'intenzione di non voler dare esecuzione agli impegni assunti con la sottoscrizione del contratto dell'8 aprile.

Procedimento AGCM Vendita diritti televisivi Serie A 2015-2018

Con provvedimento n. 25462 del 13 maggio 2015 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM") ha deliberato l'avvio del Procedimento nei confronti di Lega Nazione Professionisti Serie A, Infront Italy S.r.l., Sky Italia S.r.l., RTI - Reti Televisione Italiane S.p.A. e Mediaset Premium S.p.A. per violazione dell'art. 101, paragrafo 1, del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea (TFUE), in relazione alla gara, svoltasi nel 2014, per l'assegnazione dei diritti televisivi del campionato di calcio della serie A per il triennio 2015-2018.

In data **20 aprile 2016** l'Autorità ha concluso il procedimento irrogando nei confronti di RTI e di Mediaset Premium una sanzione pecuniaria pari ad Euro 51.419.247,25.

Le altre parti del procedimento hanno ricevuto sanzioni rispettivamente pari a: Sky 4 milioni di euro, Infront 9 milioni di euro e Lega Nazionale Professionisti 1,9 milioni di euro.

In data **30 maggio 2016** e con successiva istanza del 4 luglio, RTI e Mediaset Premium hanno impugnato la predetta sentenza dinanzi al Tar del Lazio che in data 6 luglio ha fissato l'udienza pubblica per la discussione del merito del ricorso al 9 Novembre 2016.

Sulla base dei pareri ricevuti dai suoi legali la società ritiene di avere valide ragioni di fatto e di diritto per ottenere in sede di Giustizia Amministrativa il ribaltamento della decisione e pertanto al 30 Giugno non ha ritenuto di effettuare accantonamenti al fondo rischi.

In data **30 giugno 2016** è stata stipulata con Intesa SanPaolo una nuova linea di credito committed della durata di 4 anni per complessivi 250 milioni di euro di cui 150 milioni di euro term loan bullet a tasso fisso 1,08% e 100 milioni di euro revolving a tasso variabile.

El Towers

Nel corso del primo semestre è proseguita l'attività di acquisizione di piccole società operanti nel business tower nonché di terreni su cui insistono postazioni di trasmissione. In particolare, in data **31 maggio** El Towers S.p.A. ha acquisito la società Fortress Italia S.r.l., che gestisce 26 postazioni ospitanti in prevalenza operatori radiofonici ed il successivo **10 giugno** Towertel S.p.A. ha acquistato la società Sa Oghe T.C. S.r.l., che gestisce 26 postazioni ospitanti operatori di telefonia mobile. Il controvalore complessivo provvisoriamente determinato per tali acquisizioni ammonta ad euro 5,7 milioni, al netto di passività provvisoriamente determinate in euro 2,2 milioni. Entrambe le acquisizioni sono soggette ad aggiustamento prezzo da effettuarsi entro 60 giorni dal closing.

Nel medesimo periodo sono state effettuate diverse operazioni di acquisto e di stipula di diritti di superficie su terreni e lastrici solari su cui insistono postazioni trasmissive per un controvalore complessivo di euro 6,5 milioni.

In data **31 maggio** è stata costituita EIT Radio S.r.l., società interamente detenuta da El Towers S.p.A., che sarà operante nel settore dei servizi di ospitalità ed ancillari agli operatori radiofonici ed in cui verranno incorporate le società acquisende del settore.

Mediaset España

In data **20 febbraio 2016** si è concluso il piano di riacquisto di azioni deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mediaset España lo scorso 28 ottobre che ha riguardato 14.232.590 azioni pari 3,89% del capitale sociale con un esborso complessivo pari a 132,6 milioni di euro, di cui 91,4 milioni di euro sostenute nel corso del primo trimestre del 2016. Per effetto di tali acquisti la quota di interessenza del Gruppo in Mediaset España è passata dal 48,76% del 31 dicembre 2015 al 50,21%. In data **13 Aprile 2016**, l'Assemblea dei soci di Mediaset España Comunicacion S.A. ha approvato la delibera di riduzione del capitale sociale per un importo pari a 14,7 milioni di euro attraverso la cancellazione di 29.457.794 azioni proprie in portafoglio.

In data **21 aprile 2016** il Gruppo Mediaset España ha lanciato **Be Mad TV** un nuovo canale in HD (assegnato a seguito dell'esito favorevole del bando di gara dello scorso ottobre 2015) orientato ad un pubblico tra i 16 ed i 44 anni che arricchisce una già ampia offerta televisiva di canali generalisti e tematici del Gruppo.

Piano di incentivazione a medio lungo termine

In data **21 giugno 2016** il Consiglio di Amministrazione di Mediaset ha individuato i destinatari del Piano di incentivazione e fidelizzazione a medio-lungo termine per gli anni 2015- 2017, istituito con delibera dell'Assemblea dei soci del 29 aprile 2015, e attribuito agli stessi i diritti loro spettanti per l'esercizio 2016, determinandone il quantitativo secondo i criteri stabiliti dal regolamento del Piano, approvato dal Consiglio di Amministrazione durante la riunione del 12 maggio 2015. I diritti attribuiscono a ciascun destinatario il diritto all'assegnazione, gratuitamente, di una azione, a godimento regolare per ogni diritto assegnato, subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi di performance nonché alla sussistenza del rapporto di lavoro alla data di scadenza del periodo di vesting.

Ad4Ventures

Nel corso del primo semestre sono stati effettuati dal Gruppo investimenti partecipativi per 3,8 milioni di euro nell'ambito delle attività denominata AD4Ventures. In particolare in data **4 febbraio 2016** si è perfezionato l'acquisto da parte di RTI S.p.A. e di Advertisement 4Adventures SLU (Gruppo Mediaset España) rispettivamente del 7,7% e del 6,7% del capitale della società Job Digital Network SL.

Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo

Ascolti televisivi

In **Italia** il totale ascolto nelle 24 ore nel primo semestre 2016 è stato di **10 milioni e 472 mila individui**.

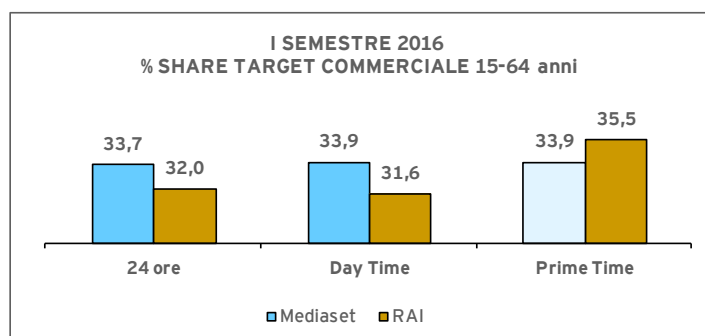
Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 31,9% di share nelle 24 ore, il 32,1% in Day Time e il 31,9% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

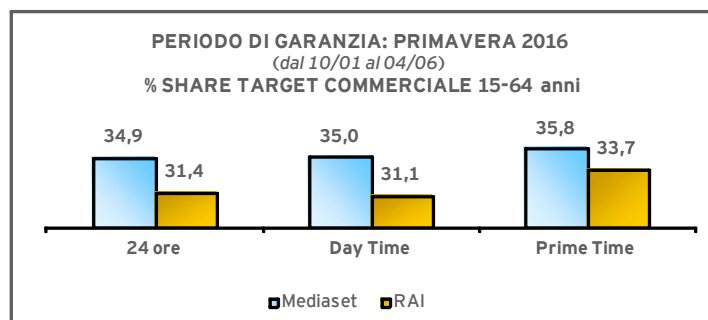
SHARE MEDIASET I SEMESTRE (dal 03/01 al 02/07)	INDIVIDUI			TARGET COMMERCIALE		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
	16,0%	15,5%	16,3%	16,5%	16,8%	16,7%
	5,2%	5,5%	5,2%	7,0%	7,0%	7,1%
	4,3%	4,4%	4,3%	3,4%	3,4%	3,4%
TOTALE RETI GENERALISTE	25,5%	25,4%	25,8%	26,9%	27,2%	27,2%
TOTALE RETI SEMI-GENERALISTE E PREMIUM CALCIO	6,4%	6,5%	6,3%	6,8%	6,7%	6,7%
	31,9%	31,9%	32,1%	33,7%	33,9%	33,9%

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



Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile, le Reti Mediaset generaliste ottengono una quota d'ascolto individui del 26,3% nelle 24 ore, del 26,5% in Day Time e del 26,8% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 32,8%, al 32,9% in Day Time e al 33,6% in Prime Time.

Sempre positivo il contributo delle reti Multichannel Free e Pay che accrescono il totale Mediaset di oltre 6 punti di share sul target individui e di 7 punti sul target commerciale.



In **Spagna** il complesso dell'offerta televisiva multicanale in chiaro del Gruppo Mediaset España al 30 giugno 2016 include, oltre Telecinco e Cuatro, anche i canali tematici Factoria De Ficción, Boing, Divinity, Energy ed a partire dal mese di aprile il canale in HD Be Mad TV. Mediaset España ha consolidato nel periodo la propria leadership in termini di ascolti. In particolare, nel corso del semestre in esame il Gruppo Mediaset España ha ottenuto un'**audience share media** nelle 24 ore sul *totale individui* pari al **30,5%**, mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 31,9%. Anche Telecinco sul totale giornata risulta leader attestandosi al 15,1% di share sul totale individui nelle 24 ore ed al 14,4% sul target commerciale.

L'offerta di Mediaset España sul web consolida nel anche nel semestre di riferimento la propria leadership in termini di utenti unici e pagine visitate.

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

SHARE AL 30 GIUGNO 2016	INDIVIDUI			TARGET COMMERCIALE		
	24 hours	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time
	15,1%	16,2%	14,6%	14,4%	14,9%	14,1%
	6,7%	5,9%	7,0%	7,7%	7,4%	7,9%
TOTALE RETI GENERALISTE	21,8%	22,1%	21,6%	22,1%	22,3%	22,1%
TOTALE RETI SEMI GENERALISTE E TEMATICHE	8,7%	8,1%	9,0%	9,8%	8,6%	10,4%
MEDIASET <i>españa</i>.	30,5%	30,3%	30,6%	31,9%	30,9%	32,5%

Principali risultati economico-finanziari

Come riportato nella sezione *Eventi successivi al 30 giugno 2016*, a seguito all'interruzione del processo di vendita della società Mediaset Premium ed al conseguente venir meno dell'elevata probabilità di realizzare l'operazione entro dodici mesi il contributo ai risultati consolidati di tale società viene ricompreso nella presente Relazione Semestrale tra le "Attività in funzionamento" in continuità con i bilanci intermedi e il bilancio annuale del 2015. I risultati di tali attività nel *Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo* erano stati invece esposti separatamente, in quanto sulla base degli accordi sottoscritti tra Mediaset e Vivendi in data 8 Aprile 2016, tali attività risultavano classificabili ai sensi dell'IFRS5 come "Attività destinate alla vendita".

Nella prima parte dell'esercizio, in un contesto di persistente elevata volatilità dei mercati finanziari e di estrema complessità del quadro geopolitico internazionale, i ricavi caratteristici di tutte le principali aree di attività del Gruppo hanno consolidato il positivo trend di crescita già manifestatosi nel corso dei primi tre mesi.

In particolare in Italia, nonostante l'andamento e le aspettative di crescita ancora ridotte della domanda interna, la raccolta pubblicitaria di Mediaset si è mantenuta positiva per il quarto trimestre consecutivo rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. Anche in Spagna, nonostante l'incertezza del quadro politico è proseguita la fase di costante espansione dei ricavi pubblicitari di Mediaset España.

A fronte di tali positivi andamenti, i risultati economici consolidati, come previsto, hanno comunque risentito rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente dei maggiori costi sostenuti a partire dal terzo trimestre 2015 per l'acquisizione dei diritti televisivi delle competizioni calcistiche (inclusa l'esclusiva triennale della Champions League) relativi alla stagione 2015-2016. La disponibilità di tali contenuti è fondamentale a supporto della crescita della base clienti.

Di seguito si riepilogano i principali dati economico-finanziari consolidati registrati nel semestre in esame rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.870,6 milioni di euro**, in decisa crescita (+8,7% rispetto ai 1.721,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2015);

Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è salito a **714,2 milioni di euro** rispetto ai 667,1 milioni di euro del primo semestre del 2015.

Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a **97,3 milioni di euro**, rispetto ai 137,0 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. La redditività operativa si è attestata al **5,2%**, rispetto all'8,0% registrato nel 2015;

L'**utile delle attività in funzionamento, prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi** ha raggiunto i **56,0 milioni di euro** rispetto ai 129,4 milioni di euro del 30 giugno 2015, risentendo nel primo semestre dell'esercizio di oneri connessi a rimborsi anticipati di finanziamenti e di un minor contributo delle partecipate che nel primo semestre del 2015 avevano beneficiato di significativi proventi realizzati attraverso cessioni effettuate da Mediaset España.

Il **risultato netto di competenza del Gruppo** si attesta a **-27,8 milioni di euro**, rispetto ad un utile consolidato di competenza di 24,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2015.

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato è passato da 859,4 milioni di euro del 31 dicembre 2015 a **959,1 milioni di euro** del 30 giugno 2016. Sulla variazione del periodo hanno inciso l'investimento per complessivi 91,4 milioni di euro effettuato nel primo trimestre dell'esercizio relativo all'incremento della quota di controllo in Mediaset España, realizzato attraverso il completamento del piano di riacquisto di azioni proprie effettuato da tale società e uscite per complessivi 106,1 milioni di

euro connessi alla distribuzione di dividendi da parte di Mediaset SpA e Mediaset España. La generazione di cassa caratteristica delle attività in Italia e Spagna è stata complessivamente pari a **152,8 milioni di euro**.

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

In Italia

- Nel primo semestre 2016 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **1.349,7 milioni di euro**, rispetto ai 1.243,7 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- L'andamento dei **ricavi pubblicitari** nel corso del semestre ha ulteriormente consolidato il positivo trend degli ultimi trimestri, in un contesto caratterizzato da una buona ripresa della domanda trainata principalmente dal mezzo televisivo e radiofonico. Nel periodo in esame i **ricavi pubblicitari lordi** dei mezzi in concessione del Gruppo, relativi ai canali televisivi free e pay ed alla quota di spettanza delle subconcessioni sui siti web hanno registrato un incremento pari al **3,7%** rispetto al 2015. Nello stesso periodo del 2015 la raccolta pubblicitaria del Gruppo aveva evidenziato un andamento negativo pari al -0,8%. L'andamento della raccolta è stato decisamente sostenuto nel secondo trimestre registrando un aumento pari al 4,6% rispetto allo stesso periodo del 2015. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nei primi cinque mesi dell'esercizio la raccolta pubblicitaria di Mediaset è cresciuta del 4,5% rispetto allo stesso periodo del 2015 rispetto ad una crescita complessiva del mercato pubblicitario del 2,7%.
- I **ricavi** caratteristici delle **Attività Pay** costituiti da abbonamenti, vendita di carte prepagate e dai ricavi generati all'offerta on demand "Infinity", sono cresciuti del 16,2% a **308,5 milioni di euro**, rispetto ai 265,4 milioni di euro del primo semestre 2015, capitalizzando il forte aumento degli abbonati e del ricavo medio originato dal maggior valore dei contenuti offerti da Premium a partire dal 1 luglio 2015. Al 30 giugno 2016 la base clienti di Mediaset Premium risultava comunque sostanzialmente stabile rispetto al 31 Dicembre 2015.
- Gli **Altri ricavi delle attività televisive integrate** hanno raggiunto i **110,8 milioni di euro** rispetto agli 85,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente beneficiando principalmente degli exploit cinematografici dei film italiani distribuiti dalla controllata Medusa Film, tra cui "Quo Vado" (prodotto dalla controllata Taodue) che ha fatto registrare il record storico in Italia con oltre 65 milioni di incassi al box office e "Perfetti sconosciuti".
- I ricavi di **El Towers** nei confronti dei clienti terzi si sono attestati a **34,9 milioni di euro**, in aumento rispetto ai 29,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2015, principalmente per effetto del contributo delle acquisizioni effettuate a partire dalla seconda parte dell'esercizio precedente.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è negativo per **-52,8 milioni di euro** (26,5 milioni di euro del 30 giugno 2015). Su tale risultato hanno influito i maggiori costi dei diritti degli eventi sportivi relativi alla stagione 2015/2016 avviata a partire dal terzo trimestre 2015.

In Spagna

- Al termine del primo semestre 2016 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **521,6 milioni di euro**, registrando un aumento pari al 9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **508,0 milioni di euro**, registrando un aumento del 7,3% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Mediaset España si conferma leader nel mercato pubblicitario televisivo di riferimento attestandosi al 43,6%. Sulla base degli ultimi dati Infoadex disponibili, gli investimenti pubblicitari complessivi del mercato spagnolo sono aumentati del 4,7% mentre il mercato pubblicitario televisivo nel corso del primo semestre registra un aumento del 8,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sempre secondo i dati Infoadex la quota del mercato pubblicitario televisivo rappresenta il 53,3% del mercato pubblicitario spagnolo.
- I **costi totali**, pari a **371,5 milioni di euro** nel primo semestre 2016 sono aumentati dell'**1,1%** rispetto al primo semestre dell'anno precedente considerando anche che nel primo semestre è stata sostenuta la maggior parte dei costi relativi ai Campionati Europei di calcio EURO 2016 di cui il Gruppo Mediaset España ha acquisito un pacchetto complessivo di 23 partite. Negli ultimi cinque anni le politiche di ottimizzazione hanno determinato una riduzione cumulata su base semestrale dei costi operativi pari a 139,9 milioni di euro (-27,6%) senza però intaccare il livello qualitativo del prodotto televisivo offerto.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **150,1 milioni di euro**, rispetto ai 111,0 milioni di euro dello stesso periodo del 2015, corrispondente ad una redditività operativa pari al **28,8%** rispetto al 23,2% del primo semestre 2015.

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, nella Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 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 primo semestre e secondo trimestre 2016 e 2015; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015.

Come già anticipato si segnala che a seguito all'interruzione del processo di vendita della società Mediaset Premium ed al conseguente venir meno dell'elevata probabilità di realizzare l'operazione entro dodici mesi il contributo ai risultati consolidati di tale società viene ricompreso nella presente Relazione Semestrale tra le "*Attività in funzionamento*" in continuità con i bilanci intermedi e il bilancio annuale del 2015. I risultati di tali attività nel *Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo* erano stati invece esposti separatamente, in quanto sulla base degli accordi sottoscritti tra Mediaset e Vivendi in data 8 Aprile 2016, tali attività risultavano classificabili ai sensi dell'IFRS5 come "*Attività destinate alla vendita*".

Si evidenzia infine che i dati economici relativi al primo semestre 2015 sono stati riesposti per recepire retroattivamente gli effetti del processo di allocazione definitiva (Purchase price allocation) delle attività e passività acquisite a seguito dell'operazione di acquisizione della società NewTelTowers S.p.A. da parte del Gruppo El Towers. Tali effetti hanno determinato nel primo semestre 2015 maggiori ammortamenti per circa 0,5 milioni e un minor risultato netto di competenza del Gruppo per 0,1 milioni di euro.

Risultati economici

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

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

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

(valori in milioni di euro)

GRUPPO MEDIASET <i>Conto Economico</i>	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Ricavi netti consolidati	1.870,6	1.721,1	958,6	892,3
Costo del personale	269,0	269,8	132,6	135,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	887,3	784,2	474,0	396,2
Costi operativi	1.156,4	1.054,0	606,6	531,9
Marginale Operativo Lordo (EBITDA)	714,2	667,1	352,0	360,4
Ammortamenti diritti	549,2	464,7	242,4	235,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	67,8	65,4	34,3	33,4
Ammortamenti e svalutazioni	616,9	530,1	276,7	269,0
Risultato Operativo (EBIT)	97,3	137,0	75,3	91,3
(Oneri)/Proventi finanziari	(43,0)	(23,2)	(34,9)	(10,1)
Risultato delle partecipazioni	1,7	15,6	2,0	10,9
Risultato ante-imposte	56,0	129,4	42,3	92,1
Imposte sul reddito	(23,1)	(40,9)	(16,8)	(29,8)
Risultato Netto attività in funzionamento	32,9	88,5	25,5	62,3
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(60,7)	(64,4)	(35,3)	(38,7)
Risultato Netto di competenza del Gruppo	(27,8)	24,2	(9,8)	23,6

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

GRUPPO	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	61,8%	61,2%	63,3%	59,6%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	38,2%	38,8%	36,7%	40,4%
Ammortamenti e svalutazioni	33,0%	30,8%	28,9%	30,1%
Risultato Operativo (EBIT)	5,2%	8,0%	7,9%	10,2%
Risultato ante-imposte	3,0%	7,5%	4,4%	10,3%
Risultato netto	-1,5%	1,4%	-1,0%	2,6%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	41,3%	31,6%	39,8%	32,4%

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

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

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

(valori in milioni di euro)

ITALIA <i>Conto Economico</i>	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Ricavi netti consolidati	1.349,7	1.243,7	667,7	635,1
Costo del personale	217,1	218,6	105,5	110,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	670,8	560,9	346,2	283,0
Costi operativi	887,9	779,5	451,7	393,5
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	461,8	464,2	216,1	241,7
Ammortamenti diritti	456,7	380,8	195,8	189,2
Altri ammortamenti e svalutazioni	57,9	56,8	29,6	29,4
Ammortamenti e svalutazioni	514,6	437,6	225,4	218,7
Risultato Operativo (EBIT)	(52,8)	26,5	(9,4)	23,0
(Oneri)/Proventi finanziari	(42,6)	(23,5)	(35,1)	(9,8)
Risultato delle partecipazioni	0,8	(0,6)	-	(0,4)
Risultato ante-imposte	(94,6)	2,4	(44,4)	12,8
Imposte sul reddito	10,0	(11,1)	2,1	(11,3)
Risultato Netto attività in funzionamento	(84,7)	(8,6)	(42,3)	1,5
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(2,2)	(12,1)	(1,7)	(6,1)
Risultato Netto di competenza	(86,9)	(20,8)	(44,0)	(4,6)

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

ITALIA	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	65,8%	62,7%	67,6%	62,0%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	34,2%	37,3%	32,4%	38,0%
Ammortamenti e svalutazioni	38,1%	35,2%	33,8%	34,4%
Risultato Operativo (EBIT)	-3,9%	2,1%	-1,4%	3,6%
Risultato ante-imposte	-7,0%	0,2%	-6,7%	2,0%
Risultato netto	-6,4%	-1,7%	-6,6%	-0,7%
<i>Tax rate (% sul risultato ante-imposte)</i>	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

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

- **Attività Televisive Integrate** che comprendono le attività televisive in chiaro e a pagamento e le attività ad esse accessorie costituite da web, *teleshopping*, attività editoriali, licensing e merchandising, produzione e distribuzione cinematografica e le attività radiofoniche relative ad R101 acquisita lo scorso mese di settembre.
- **El Towers** relative alle attività di ospitalità, manutenzione e servizi di gestione nel settore delle reti radiotelevisive e di telecomunicazione wireless facenti capo alla società quotata El Towers S.p.A.

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

Ricavi per settori di attività	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Attività Televisive Integrate	1.314,8	1.214,2	650,3	620,1
El Towers	125,1	119,5	62,5	60,1
Elisioni	(90,2)	(90,0)	(45,1)	(45,0)
Totale	1.349,7	1.243,7	667,7	635,1

Risultato operativo per settori di attività	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Attività Televisive Integrate	(91,7)	(7,7)	(26,7)	6,0
El Towers	38,9	34,3	17,4	17,1
Totale	(52,8)	26,5	(9,4)	23,0

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

Attività Televisive Integrate	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Ricavi pubblicitari lordi	1.048,8	1.011,0	550,8	526,4
Sconti di agenzia	(153,3)	(147,9)	(80,5)	(77,0)
Totale ricavi pubblicitari netti	895,5	863,2	470,2	449,4
Ricavi da abbonamenti, prepagate e Infinity	308,5	265,4	149,2	128,9
Altri ricavi	110,8	85,6	30,9	41,8
Totale Ricavi	1.314,8	1.214,2	650,3	620,1
Costi del Personale	195,2	195,8	94,4	98,7
Costi operativi	627,3	518,8	323,2	262,1
Ammortamento Diritti	456,7	380,8	195,8	189,2
Altri ammortamenti e svalutazioni	38,6	38,1	19,3	20,0
Costi infrasettoriali	88,6	88,4	44,3	44,2
Totale Costi	1.406,5	1.221,9	677,1	614,2
Risultato Operativo	(91,7)	(7,7)	(26,7)	6,0
% sui ricavi	n.s.	n.s.	n.s.	1,0%

L'andamento di tutte le principali componenti dei ricavi caratteristici delle attività televisive ha evidenziato come precedentemente commentato nel periodo un deciso miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Si segnala inoltre che nella voce "Altri Ricavi" sono incluse nel semestre in esame le spettanze di Monradio, società cui fa capo l'emittente radiofonica Radio 101, sulla raccolta pubblicitaria gestita sulla base della concessione esclusiva dalla collegata Mediamond, pari nel semestre a 4,5 milioni di euro.

Il risultato operativo delle Attività televisive ha risentito nel periodo in esame dell'incremento dei costi operativi e degli ammortamenti di diritti televisivi in relazione all'entrata in decorrenza a partire dal secondo semestre del 2015 dei nuovi accordi triennali (2015/2108) che assicurano al Gruppo la disponibilità esclusiva per tutte le piattaforme trasmissive della Champions League (diritti di cui il Gruppo deteneva invece nello stesso periodo del 2015 i diritti relativi ad un match settimanale in chiaro) e le dirette delle partite delle principali squadre del Campionato di calcio di Serie A.

(valori in milioni di euro)

EI Towers	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Ricavi vs terzi	34,9	29,5	17,4	15,0
Ricavi infrasettoriali	90,2	90,0	45,1	45,0
Totale Ricavi	125,1	119,5	62,5	60,1
Costi del Personale	21,9	22,8	11,1	11,8
Costi operativi	43,5	42,1	22,9	20,9
Altri ammortamenti e svalutazioni	19,3	18,7	10,3	9,4
Costi infrasettoriali	1,6	1,6	0,8	0,9
Totale Costi	86,3	85,2	45,1	43,0
Risultato Operativo	38,9	34,3	17,4	17,1
% sui ricavi	31,1%	28,7%	27,8%	28,4%

Nel semestre in esame il Gruppo EI Towers ha conseguito un incremento del risultato operativo attestandosi a 38,9 milioni di euro con una redditività operativa salita al 31,1%. In particolare i ricavi hanno registrato un aumento di 5,6 milioni di euro principalmente generati dai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti di operatori di telecomunicazione wireless, apportati dalle acquisizioni effettuate nel secondo semestre del 2015. I ricavi infrasettoriali relativi ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale si sono mantenuti stabili a 90,2 milioni di euro.

La crescita peraltro contenuta del complesso dei costi operativi è principalmente imputabile alle nuove società entrate nel perimetro di consolidamento. Nel corso del periodo sono stati contabilizzati costi accessori per 2,3 milioni di euro (2,4 nello stesso periodo del 2015) riconducibili alle operazioni di acquisizione societaria.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

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

(valori in milioni di euro)

SPAGNA <i>Conto Economico</i>	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Ricavi netti consolidati	521,6	478,5	290,8	257,8
Costo del personale	51,9	51,2	27,1	25,3
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	217,1	223,8	127,8	113,2
Costi operativi	269,0	275,0	154,9	138,5
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	252,6	203,5	135,9	119,3
Ammortamenti diritti	92,6	84,0	46,7	46,5
Altri ammortamenti e svalutazioni	9,9	8,6	4,7	4,0
Ammortamenti e svalutazioni	102,4	92,5	51,4	50,5
Risultato Operativo (EBIT)	150,1	111,0	84,6	68,9
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,4)	0,3	0,1	(0,3)
Risultato delle partecipazioni	1,0	16,2	1,8	11,3
Risultato ante-imposte	150,7	127,5	86,5	79,8
Imposte sul reddito	(33,1)	(29,9)	(19,0)	(18,5)
Risultato Netto attività in funzionamento	117,6	97,6	67,5	61,3
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	0,2	0,2	0,1	0,1
Risultato Netto	117,7	97,8	67,6	61,5

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

SPAGNA	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	51,6%	57,5%	53,3%	53,7%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	48,4%	42,5%	46,7%	46,3%
Ammortamenti e svalutazioni	19,6%	19,3%	17,7%	19,6%
Risultato Operativo (EBIT)	28,8%	23,2%	29,1%	26,7%
Risultato ante-imposte	28,9%	26,6%	29,7%	31,0%
Risultato netto	22,6%	20,4%	23,2%	23,8%
<i>Tax rate (% sul risultato ante-imposte)</i>	22,0%	23,4%	21,9%	23,2%

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

(valori in milioni di euro)

	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Ricavi pubblicitari lordi	508,0	473,2	285,7	256,7
Sconti d'agenzia	(18,9)	(19,3)	(10,7)	(10,4)
Ricavi pubblicitari netti	489,1	454,0	275,0	246,2
Altri ricavi	32,5	24,6	15,8	11,6
Totale ricavi netti consolidati	521,6	478,5	290,8	257,8

L'incremento della voce **Altri ricavi**, si riferisce principalmente ai ricavi derivanti da distribuzione di coproduzioni cinematografiche, ai ricavi derivanti dall'attività di gambling e merchandising.

I **costi totali** del Gruppo Mediaset España nel primo semestre 2016 aumentano di 3,9 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente, un aumento decisamente contenuto considerando che nel semestre è stata contabilizzata la maggior parte dei costi relativi ai principali match del Campionato Europeo di calcio EURO 2016.

Al 30 giugno 2016, il **risultato operativo** dell'area Spagna è pari a **150,1 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 111,0 milioni di euro del primo semestre 2015 con una redditività operativa pari all'1,9%.

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

	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
(Oneri) / Proventi finanziari	(43,0)	(23,2)	(34,9)	(10,1)

La variazione degli oneri finanziari nel primo semestre 2016 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuta principalmente ad operazioni di estinzione anticipata di linee di finanziamento e a costi relativi ad operazioni di copertura connessi all'operazione Mediaset Premium - Vivendi.

	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Risultato delle partecipazioni	1,7	15,6	2,0	10,9

La variazione nella voce *Risultato delle partecipazioni* è dovuta principalmente ai proventi contabilizzati nel primo semestre 2015 per 10 milioni di euro relativi al corrispettivo incassato da Mediaset España a titolo di aggiustamento prezzo relativo alla cessione a Telefonica della quota di partecipazione del 22% detenuta in Digital Plus (DTS) e per 5,4 milioni alla plusvalenza realizzata da Mediaset España a seguito del disinvestimento della quota di partecipazione detenuta nella società Grupo Yamm Comida a Domicilio S.L.

	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Risultato ante imposte	56,0	129,4	42,3	92,1
Imposte	(23,1)	(40,9)	(16,8)	(29,8)
Tax Rate (%)	29,2%	31,7%	31,4%	32,5%
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
Risultato di competenza di terzi azionisti	(60,7)	(64,4)	(35,3)	(38,7)
Risultato Netto di competenza del Gruppo	(27,8)	24,2	(9,8)	23,6

Il risultato economico di periodo è esposto al netto delle **imposte** sul reddito. Si segnala che in Spagna l'aliquota ordinaria è scesa nel 2016 al 25% (28% nel 2015).

Il Risultato di competenza di terzi azionisti è relativo alle quote dei risultati consolidati di Mediaset España (49,8%), El Towers (60%), Mediaset Premium S.p.A. (11,1%) e Monradio S.r.l. (20%).

Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della *Posizione finanziaria netta* sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 5.9.

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

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

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

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/06/2016	31/12/2015
Diritti televisivi e cinematografici	2.129,5	2.205,9
Avviamenti	980,8	975,1
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.141,8	1.166,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	101,5	105,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(536,5)	(556,8)
Fondo trattamento di fine rapporto	(93,4)	(89,1)
Capitale investito netto	3.723,6	3.807,1
Patrimonio netto di Gruppo	2.190,2	2.293,9
Patrimonio netto di terzi	574,3	653,8
Patrimonio netto	2.764,5	2.947,8
Indebitamento finanziario netto	959,1	859,4

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

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale per area geografica	Italia		Spagna	
	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-16	31-dic-15
Diritti televisivi e cinematografici	1.901,9	2.017,9	228,7	189,0
Avviamenti	329,5	323,9	288,1	288,1
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	871,5	890,9	270,3	275,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.025,7	1.028,7	28,6	29,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(585,9)	(652,3)	49,0	95,1
Fondo trattamento di fine rapporto	(93,4)	(89,1)	-	-
Capitale investito netto	3.449,2	3.520,0	864,7	877,5
Patrimonio netto di Gruppo	2.309,5	2.358,3	922,2	1.061,7
Patrimonio netto di terzi	115,2	109,9	8,0	8,2
Patrimonio netto	2.424,7	2.468,2	930,2	1.069,9
Posizione Finanziaria netta	1.024,5	1.051,8	(65,4)	(192,4)

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 2016 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Mediaset España.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale per area geografica	Italia	Spagna	Eliminazioni/ Rettifiche	Gruppo Mediaset
Diritti televisivi e cinematografici	1.901,9	228,7	(1,1)	2.129,5
Avviamenti	329,5	288,1	363,2	980,8
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	871,5	270,3	-	1.141,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.025,7	28,6	(952,7)	101,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(585,9)	49,0	0,3	(536,5)
Fondo trattamento di fine rapporto	(93,4)	-	-	(93,4)
Capitale investito netto	3.449,2	864,7	(590,4)	3.723,6
Patrimonio netto di Gruppo	2.309,5	922,2	(1.041,4)	2.190,2
Patrimonio netto di terzi	115,2	8,0	451,1	574,3
Patrimonio netto	2.424,7	930,2	(590,4)	2.764,5
Posizione Finanziaria netta	1.024,5	(65,4)	-	959,1

Nei prospetti seguenti vengono esposti il **rendiconto finanziario** di sintesi consolidato e 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 Giugno	Gruppo Mediaset	
	2016	2015
Posizione finanziaria netta iniziale	(859,4)	(861,3)
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free Cash Flow)	152,8	283,1
Flusso di cassa operativo (*)	677,6	646,3
Incremento di immobilizzazioni	(507,8)	(450,3)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	2,1	0,2
Variazione Circolante / Altre	(19,0)	86,9
Variazioni area di consolidamento	(20,2)	(6,8)
Acquisti/vendite azioni proprie	(91,4)	(71,6)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(37,0)	93,0
Dividendi incassati	2,2	2,2
Dividendi distribuiti	(106,1)	(66,9)
Avanzo/(Disavanzo)	(99,7)	233,0
Posizione finanziaria netta finale	(959,1)	(628,2)

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

Rendiconto finanziario sintetico per aree geografiche	Italia		Spagna	
	2016	2015	2016	2015
Progressivo al 30 giugno				
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.051,8)	(1.127,0)	192,4	265,7
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free cash Flow)	21,4	189,3	131,5	93,8
Flusso di cassa operativo (*)	451,5	435,6	241,7	211,3
Incremento di immobilizzazioni	(371,3)	(327,6)	(136,6)	(123,2)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,5	0,1	0,6	0,1
Variazione Circolante / Altre	(60,2)	81,2	25,8	5,6
Variazioni area di consolidamento	(20,2)	(6,8)	-	-
Acquisti/vendite azioni proprie	-	-	(91,4)	(71,6)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(35,7)	90,4	(1,3)	2,7
Dividendi incassati	84,5	22,4	1,7	1,8
Dividendi distribuiti	(22,7)	(41,3)	(167,4)	(47,5)
Avanzo/(Disavanzo)	27,3	253,9	(127,0)	(20,9)
Posizione finanziaria netta finale	(1.024,5)	(873,0)	65,4	244,8

(*): 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 **152,8 milioni di euro**. In particolare in Italia si è registrata una generazione di cassa caratteristica positiva pari a 21,4 milioni di euro rispetto ai 189,3 milioni di euro del primo semestre 2015, variazione che riflette le maggiori uscite per i diritti sportivi in relazione all'entrata in decorrenza dei contratti relativi alle nuove stagioni e una più sfavorevole dinamica del circolante connessa all'andamento della raccolta pubblicitaria nei due periodi.

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

Incrementi di immobilizzazioni	Italia		Spagna	
	2016	2015	2016	2015
Progressivo al 30 giugno				
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(341,1)	(286,6)	(132,8)	(119,8)
Variazione anticipi su diritti	2,4	(16,4)	1,3	0,6
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(338,7)	(303,1)	(131,5)	(119,1)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(32,6)	(24,5)	(5,1)	(4,1)
Totale incremento di immobilizzazioni	(371,3)	(327,6)	(136,6)	(123,2)

Il flusso di cassa negativo per 20,2 milioni di euro correlato alla voce **Variazioni area di consolidamento** è principalmente relativo agli esborsi di cassa sostenuti dal Gruppo El Towers per

acquisizioni nel settore tower effettuate sia nel periodo in esame che nel corso dell'esercizio precedente.

La voce **Acquisto/vendita azioni proprie** è relativo all'esborso di 91,4 milioni di euro per l'acquisto di azioni proprie da parte della controllata Mediaset España.

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie**, include nel primo semestre del 2016 principalmente l'esborso di 33 milioni di euro relativi all'acquisto di strumenti finanziari di copertura correlati all'operazione Mediaset Premium-Vivendi e investimenti/disinvestimenti nell'ambito dell'attività di *Ad4Ventures* come dettagliato alla nota 5.2. Nel primo semestre 2015 la voce includeva principalmente l'incasso pari a 100 milioni di euro derivante dalla cessione dell' 11,1% della controllata Mediaset Premium S.p.A.

I **dividendi distribuiti** nel 2016 sono relativi agli utili distribuiti da Mediaset S.p.A. per 22,7 milioni di euro e dalla controllata Mediaset España per 83,4 milioni di euro.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2016 sono pari a **5.491 unità** (5.584 al 30 giugno 2015 e 5.484 al 31 dicembre 2015).

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

Organico puntuale - inclusi t.d. al 30 Giugno	ITALIA		SPAGNA	
	2016	2015	2016	2015
Dirigenti	282	284	117	119
Giornalisti	357	348	142	142
Quadri	831	840	79	83
Impiegati	2.729	2.795	920	902
Operai	11	47	23	24
Totale	4.210	4.314	1.281	1.270

Organico medio - inclusi t.d. I Semestre	ITALIA		SPAGNA	
	2016	2015	2016	2015
Dirigenti	283	289	118	120
Giornalisti	338	328	142	143
Quadri	838	847	80	81
Impiegati	2.747	2.836	919	897
Operai	21	44	23	24
Totale	4.227	4.345	1.282	1.265

Rapporti con parti correlate

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

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

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

Eventi successivi al 30 Giugno 2016

In data **1 Luglio 2016** Mediaset in virtù dell'esercizio dei diritti di conversione in azioni ordinarie del 50% del capitale della società RB1 ha assunto il controllo di tale società holding del Gruppo Finelco. A seguito della conversione e di acquisti di un'ulteriore quota di RB1 S.p.A. direttamente dalla famiglia Hazan avvenuta nel corso del secondo trimestre, Mediaset detiene il 72,12% del capitale sociale di RB1 S.p.A. Sulla base degli accordi sottoscritti è previsto che RTI S.p.A. acquisisca anche le quote residue detenute dalla famiglia Hazan in RB1 S.p.A.

Il perfezionamento di tale operazione unitamente all'acquisizione nell'autunno 2015 di R101, emittente che sta già vivendo un profondo rinnovamento consentirà la nascita di "RadioMediaset" il primo polo editoriale radiofonico italiano per ascolti e raccolta pubblicitaria che riunisce le attività radiofoniche del Gruppo in R101, Radio 105 e Virgin Radio e la partnership con Radio Monte Carlo. La raccolta pubblicitaria di "RadioMediaset" è affidata in esclusiva alla concessionaria pubblicitaria Mediamond - 50% Mediaset e 50% Mondadori - che ha attualmente in portafoglio un totale di otto emittenti: R101, Radio 105, Virgin Radio, Radio Monte Carlo, Radio Italia, Radio KissKiss, Radio Subasio, Radio Norba

In data **25 Luglio 2016** Vivendi ha comunicato a Mediaset uno schema alternativo rispetto ai contenuti dell'accordo sottoscritto in data 8 aprile 2016. Schema che muta la valenza industriale alla base dell'accordo per incidere significativamente sull'assetto del capitale di Mediaset.

Vivendi ha infatti confermato lo scambio del 3,5% del capitale di Vivendi e del 3,5% del capitale di Mediaset e propone di acquistare soltanto il 20% del capitale di Mediaset Premium e di arrivare a detenere in tre anni circa il 15% del capitale di Mediaset attraverso un prestito obbligazionario convertibile.

La lettera di Vivendi elude un riscontro puntuale ad un'intimazione rivolta da Mediaset ad adempiere ai propri obblighi contrattuali - finora inadempiti - in primo luogo quello di notificare tempestivamente l'acquisto del controllo di Mediaset Premium alla Commissione Antitrust della Ue.

Inoltre in data 25 luglio, l'Amministratore Delegato di Vivendi ha verbalmente comunicato che Vivendi non intende comunque onorare il contratto stipulato.

La comunicazione di Vivendi costituisce per Mediaset una novità assoluta e non concordata. Rappresenta una palese contraddizione con gli impegni assunti da Vivendi mediante il contratto firmato l'8 aprile scorso, concluso dopo lunghe trattative con l'approvazione di tutti gli organi competenti di entrambe le parti.

In data **28 luglio** Il Consiglio di Amministrazione di Mediaset ha deliberato di respingere la proposta alternativa di Vivendi giudicata irricevibile perché incompatibile con il contratto vincolante già firmato. Il Consiglio ha pertanto dato mandato agli amministratori di adottare tutte le opportune azioni finalizzate ad ottenere l'adempimento del contratto da parte di Vivendi e, in caso di inerzia di quest'ultima, di agire in sede civile ed eventualmente anche penale a tutela degli interessi della società.

Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio

Nello svolgimento della propria attività il Gruppo è strutturalmente esposto a rischi e incertezze principalmente connessi al contesto economico generale ed alle dinamiche competitive dei settori e dei mercati in cui opera.

Nel corso dei prossimi mesi uno dei principali fattori di incertezza per le attività del Gruppo continuerà ad essere rappresentato dall'evoluzione del contesto congiunturale, in particolare per i possibili impatti sulla crescita economica dell'eurozona derivanti dalla Brexit, impatti che la BCE è pronta comunque a fronteggiare rafforzando e/o prolungando la politica monetaria espansiva attraverso il QE.

L'andamento del mercato pubblicitario televisivo nella prima parte dell'anno in Italia è stato comunque decisamente migliore rispetto a quello dei principali indicatori macroeconomici e in particolare del PIL e tale trend dovrebbe proseguire, anche se ad un ritmo probabilmente meno sostenuto, nella seconda parte dell'anno. Un altro persistente fattore di incertezza per la raccolta pubblicitaria continuerà ad essere rappresentato in Italia dall'estrema aggressività commerciale dei principali competitors, rispetto alla quale la strategia del Gruppo continuerà ad essere orientata a difesa della redditività, al rafforzamento dell'offerta editoriale televisiva ed allo sviluppo di iniziative editoriali in grado di massimizzare la complementarietà tra i mezzi gestiti televisione free pay lineare e on demand, web e radio.

Sul fronte delle attività Pay le mutate condizioni del contesto negoziale con il Gruppo Vivendi rispetto all'accordo vincolante sottoscritto dalle parti lo scorso 8 aprile non modificheranno l'impegno del Gruppo indirizzato nella seconda parte dell'anno al perseguimento dei propri obiettivi di crescita della base clienti e dei ricavi, facendo leva sull'offerta unica di contenuti e su un maggior appeal delle squadre italiane impegnate nella prossima stagione di Champions League.

In Spagna, il positivo andamento del ciclo economico dovrebbe proseguire anche nei prossimi mesi continuando a sostenere la crescita degli investimenti pubblicitari, pur in presenza di uno scenario politico ancora incerto.

Si segnala infine che i risultati consolidati su base annua saranno soggetti come sempre ai test di recuperabilità degli avviamenti e degli altri asset aziendali, processi valutativi che saranno condotti in modo completo in sede di predisposizione del progetto di bilancio al 31 dicembre, quando saranno disponibili anche le informazioni contenute nei piani pluriennali aggiornati delle rispettive Cash Generating Unit. Alla data di riferimento della presente relazione semestrale, l'osservazione delle principali evidenze esterne e interne non ha comunque comportato alcuna revisione delle valutazioni scaturite dai piani approvati in sede di predisposizione dell'ultimo bilancio consolidato.

Evoluzione prevedibile della gestione

In Italia l'andamento dei ricavi pubblicitari del Gruppo dovrebbe mantenersi positivo anche nel terzo trimestre, pur in presenza nei mesi di luglio e agosto di importanti eventi sportivi internazionali (fase finale del Campionato Europeo di Calcio nella prima metà di Luglio e Olimpiadi ad Agosto) trasmessi dai principali competitors. Nel mese di settembre, l'andamento della raccolta dovrebbe essere positivamente sostenuta dall'avvio della nuova stagione televisiva autunnale che prevede un'offerta editoriale di Mediaset ulteriormente rinnovata e rafforzata.

Nella seconda parte dell'esercizio, i risultati economici consolidati dovrebbero inoltre evidenziare un andamento dei costi televisivi maggiormente in linea rispetto allo stesso periodo del 2015 per via della continuità dell'offerta dei contenuti sportivi di Mediaset Premium rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, nonché beneficiare di un'ulteriore crescita dei ricavi caratteristici pay e del positivo contributo derivante dai risultati di Mediaset España. Su questo andamento positivo potrebbero pesare gli impatti negativi conseguenti sia ai ritardi decisionali sull'operatività di Mediaset Premium - causati dall'interim management dovuto al rispetto dei termini del contratto con Vivendi - sia alle decisioni commerciali e operative prese dalla stessa Vivendi e non previste nel budget originario di Mediaset Premium. Dal primo luglio saranno inoltre consolidate integralmente le società appartenenti al Gruppo RB1/Finelco che non determineranno comunque nella restante parte dell'esercizio impatti rilevanti sui margini economici del Gruppo.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



Gruppo Mediaset

*Prospetti Contabili Consolidati e
Note Esplicative*

GRUPPO MEDIASET
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA
CONSOLIDATA
(valori in milioni di euro)

ATTIVITA'	Note	30/06/2016	31/12/2015
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5.1	452,7	461,4
Diritti televisivi e cinematografici	5.1	2.129,5	2.205,9
Avviamenti	5.1	980,8	975,1
Altre immobilizzazioni immateriali	5.1	689,1	705,0
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5.2	55,7	61,8
Altre attività finanziarie	5.2	45,8	44,6
Attività per imposte anticipate	5.3	420,6	409,4
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.774,1	4.863,2
Attività correnti			
Rimanenze		30,4	39,7
Crediti commerciali	5.4	1.287,1	1.407,1
Crediti tributari	5.5	51,1	55,7
Altri Crediti e attività correnti		278,2	311,3
Attività finanziarie correnti	5.9	95,3	67,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.9	256,5	351,6
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.998,7	2.233,2
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
TOTALE		6.772,8	7.096,4

GRUPPO MEDIASET
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA
(valori in milioni di euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2016	31/12/2015
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	5.6	828,0	834,3
Riserve da valutazione	5.7	(39,7)	(19,3)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		956,9	1.002,1
Utile/(perdita) dell'esercizio		(27,8)	4,0
Patrimonio Netto di Gruppo		2.190,2	2.293,9
Utile (perdita) di terzi		60,7	106,6
Capitale e riserve di terzi		513,6	547,3
Patrimonio Netto di Terzi		574,3	653,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		2.764,5	2.947,8
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		93,4	89,1
Passività fiscali differite	5.3	66,8	68,9
Debiti e passività finanziarie	5.9	601,2	1.108,1
Fondi rischi e oneri	5.8	59,0	59,8
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		820,5	1.326,0
Passività correnti			
Debiti verso banche	5.9	360,6	93,9
Debiti verso fornitori		2.195,7	2.368,9
Fondi rischi e oneri	5.8	31,4	57,1
Debiti tributari		13,4	1,2
Altre passività finanziarie	5.9	345,3	70,7
Altre passività correnti		241,5	230,8
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		3.187,8	2.822,7
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		4.008,2	4.148,7
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		6.772,8	7.096,4

GRUPPO MEDIASET
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I semestre 2016	I semestre 2015
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.852,3	1.704,6
Altri ricavi e proventi		18,3	16,5
TOTALE RICAVI		1.870,6	1.721,1
Costo del personale		269,0	269,8
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		887,3	784,2
Ammortamenti e svalutazioni		616,9	530,1
Perdite/(ripristini) di valore delle immobilizzazioni		-	-
TOTALE COSTI		1.773,3	1.584,1
RISULTATO OPERATIVO		97,3	137,0
Proventi/(Oneri) finanziari	5.10	(43,0)	(23,2)
Risultato delle partecipazioni		1,7	15,6
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		56,0	129,4
Imposte sul reddito	5.11	23,1	40,9
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		32,9	88,5
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		32,9	88,5
Attribuibile a:			
- Capogruppo		(27,8)	24,2
- Interessi di minoranza		60,7	64,4
Utile/(perdita) per azione:	5.12		
- Base		(0,02)	0,02
- Diluito		(0,02)	0,02

GRUPPO MEDIASET
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO
(valori in milioni di euro)

	Note	I semestre 2016	I semestre 2015
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		32,9	88,5
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		(12,5)	(25,3)
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere		-	
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	5.7	(16,2)	(29,5)
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita	5.6	-	(5,4)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.6	(0,1)	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale		3,8	9,6
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		(6,0)	3,2
Variazione riserve da rivalutazione		-	-
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	5.7	(7,7)	4,5
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.6	(0,2)	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale		1,8	(1,2)
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(18,6)	(22,1)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		14,3	66,5
attribuibile a:			
- soci della controllante		(45,9)	3,9
- interessenze di pertinenza di terzi		60,2	62,6

GRUPPO MEDIASET
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(valori in milioni di euro)

	Note	I semestre 2016	I semestre 2015
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		97,3	137,0
+ Ammortamenti e svalutazioni		616,9	530,1
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		7,9	8,9
+ variazione crediti commerciali		120,0	41,4
+ variazione debiti commerciali		104,7	133,9
+ variazione altre attività e passività		(3,2)	(67,6)
- interessi (versati)/incassati		(1,7)	(0,9)
- imposte sul reddito pagate		(20,8)	(18,9)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]		921,2	764,0
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
incassi per vendita di immobilizzazioni		2,1	0,2
incassi per vendita di partecipazioni		-	10,8
interessi (versati)/incassati		-	0,3
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(473,9)	(405,8)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		3,7	(15,8)
Investimenti in altre immobilizzazioni		(37,7)	(28,6)
Investimenti in partecipazioni		(3,0)	(8,8)
Variazione debiti per investimenti		(277,9)	(51,7)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		(30,4)	41,5
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie		(25,5)	15,7
Dividendi incassati		2,1	2,2
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	6.1	(15,4)	(6,8)
Variazioni quote in società controllate	6.2		100,0
Disponibilità liquide nette derivanti/impegate dall'attività di investimento [B]		(856,0)	(346,7)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
variazione azioni proprie	6.3	(91,4)	(71,6)
variazione netta debiti finanziari		58,2	(209,4)
prestito obbligazionario		-	-
pagamento dividendi		(106,0)	(66,9)
variazione netta altre attività/passività finanziarie		(0,3)	2,1
interessi (versati)/incassati		(20,7)	(48,0)
Disponibilità liquide nette derivanti/impegate dall'attività di finanziamento [C]		(160,3)	(393,8)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		(95,1)	23,5
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		351,6	457,3
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		256,5	480,8

GRUPPO MEDIASET
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserva da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo al 1/01/2015	614,2	275,2	755,4	(416,7)	(4,0)	1.074,9	23,7	2.322,8	722,7	3.045,6
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2014	-	-	-	-	-	23,7	(23,7)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(2,1)	-	-	(20,6)	-	(22,7)	(44,2)	(66,9)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni (Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	82,9	-	(0,2)	(21,9)	-	60,8	(30,1)	30,7
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(1,1)	-	(1,1)	(1,1)	(2,2)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(1,8)	-	(18,5)	-	24,3	4,0	62,8	66,8
Saldo al 30/06/2015	614,2	275,2	834,4	(416,7)	(22,7)	1.055,0	24,3	2.363,8	710,1	3.073,9
Allocazione definitiva del prezzo su acquisizione 2015							(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,3)
Saldo finale al 30/06/2015	614,2	275,2	834,4	(416,7)	(22,7)	1.055,0	24,2	2.363,7	709,9	3.073,6
Saldo al 1/01/2016	614,2	275,2	834,3	(416,7)	(19,3)	1.002,1	4,0	2.293,9	653,8	2.947,8
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2015	-	-	-	-	-	4,0	(4,0)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(22,7)	-	(22,7)	(83,3)	(106,0)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni (Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	(2,5)	3,2	-	0,7	-	0,7
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	-	-	-	(29,7)	-	(29,7)	(60,0)	(89,8)
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(6,0)	-	-	-	-	(6,0)	3,7	(2,3)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,3)	-	(17,9)	-	(27,8)	(45,9)	60,2	14,3
Saldo al 30/06/2016	614,2	275,2	828,0	(416,7)	(39,7)	956,9	(27,8)	2.190,2	574,3	2.764,5

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2016

1. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato redatto secondo lo IAS 34 - Bilanci intermedi - sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, ai quali si rimanda, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2016 e per alcuni processi valutativi complessi tra cui le valutazioni di impairment finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo. Si segnala in particolare che in relazione alle attività televisive pay gli Amministratori hanno operato opportune verifiche circa l'andamento dei principali indicatori rispetto alle assunzioni dell'ultimo piano approvato. Tali verifiche non hanno comportato alcuna revisione delle valutazioni scaturite dai piani approvati in sede di predisposizione dell'ultimo bilancio consolidato.

Si segnala infine, che le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei *Fondi per benefici ai dipendenti* vengono elaborate su base semestrale.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015.

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

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

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

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

Si segnala che a seguito del processo di allocazione definitiva (Purchase Price Allocation) delle attività e passività iscritte a seguito dell'operazione di acquisizione della società NewTelTowers S.p.A. da parte del Gruppo El Towers effettuato in sede di bilancio al 31 dicembre 2015, sono stati ridefiniti gli importi economici e patrimoniali comparativi al 30 giugno 2015. In particolare tali effetti hanno determinato nel periodo precedente maggiori ammortamenti per 0,5 milioni di euro per recepire l'ammortamento delle attività allocate a portafoglio contratti al netto del relativo effetto fiscale con un minor risultato di competenza del Gruppo pari a 0,1 milioni di euro.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è oggetto di revisione contabile limitata da parte della società di revisione EY S.p.A. (già Reconta Ernst & Young S.p.A.).

2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2016

A partire dal 1 gennaio 2016 sono applicabili alcuni nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore.

In data 6 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti al principio **IFRS 11 Joint Arrangements** - "Accounting for acquisitions of interests in joint operations" relativi alla contabilizzazione dell'acquisizione di interessenze in una joint operation la cui attività costituisca un business nell'accezione prevista dall'IFRS 3. Le modifiche richiedono che per queste fattispecie si applichino i principi riportati dall'IFRS 3 relativi alla rilevazione degli effetti di una business combination. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata.

In data 12 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo **IAS 16 Property, plant and Equipment e allo IAS 38 Intangibles Assets** - "Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation". Le modifiche allo IAS 16 stabiliscono che i criteri di ammortamento determinati in base ai ricavi non sono appropriati, in quanto, secondo l'emendamento, i ricavi generati da un'attività che include l'utilizzo dell'attività oggetto di ammortamento generalmente riflettono fattori diversi dal solo consumo dei benefici economici dell'attività stessa. Le modifiche allo IAS 38 introducono una presunzione relativa, secondo cui un criterio di ammortamento basato sui ricavi è considerato di norma inappropriato per le medesime ragioni stabilite dalle modifiche introdotte allo IAS 16. Nel caso delle attività intangibili questa presunzione può essere peraltro superata, ma solamente in limitate e specifiche circostanze. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata.

In data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle", che integra parzialmente i principi preesistenti. Le modifiche introdotte devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva.

Il documento introduce modifiche ai seguenti principi:

- **IFRS 5 - Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations.** La modifica introduce linee guida specifiche al principio nel caso in cui un'entità riclassifichi un'attività (o un disposal group) dalla categoria held-for-sale alla categoria held-for-distribution (o viceversa), o quando vengano meno i requisiti di classificazione di un'attività come held-for-distribution. Le modifiche definiscono che (i) tali riclassifiche non dovrebbero essere considerate come una variazione ad un piano di vendita o ad un piano di distribuzione e che restano validi i medesimi criteri di classificazione e valutazione; (ii) le attività che non rispettano più i criteri di classificazione previsti per l'held-for-distribution dovrebbero essere trattate allo stesso modo di un'attività che cessa di essere classificata come held-for-sale;
- **IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosure.** Le modifiche disciplinano l'introduzione di ulteriori linee guida per chiarire se un servicing contract costituisca un coinvolgimento residuo in un'attività trasferita ai fini dell'informativa richiesta in relazione alle attività trasferite. Inoltre, viene chiarito che l'informativa sulla compensazione di attività e passività finanziarie non è di norma esplicitamente richiesta per i bilanci intermedi. Tuttavia, tale informativa potrebbe essere necessaria per rispettare i requisiti previsti dallo IAS 34, nel caso si tratti di un'informazione significativa;

- **IAS 19 - Employee Benefits.** Il documento introduce delle modifiche allo IAS 19 al fine di chiarire che gli high quality corporate bonds utilizzati per determinare il tasso di sconto dei post-employment benefits dovrebbero essere della stessa valuta utilizzata per il pagamento dei benefits. Le modifiche precisano che l'ampiezza del mercato dei high quality corporate bonds da considerare sia quella a livello di valuta;
- **IAS 34 - Interim Financial Reporting.** Il documento introduce delle modifiche al fine di chiarire i requisiti da rispettare nel caso in cui l'informativa richiesta è presentata nell'interim financial report, ma al di fuori dell'interim financial statements. La modifica precisa che tale informativa venga inclusa attraverso un cross-reference dall'interim financial statements ad altre parti dell'interim financial report e che tale documento sia disponibile ai lettori del bilancio nella stessa modalità e con gli stessi tempi dell'interim financial statements.

In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo **IAS 1 - Disclosure Initiative**. L'obiettivo delle modifiche è di fornire chiarimenti in merito ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione di bilanci. Le modifiche introdotte devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva.

Il documento introduce modifiche ai seguenti principi:

- **Materialità e aggregazione:** viene chiarito che una società non deve oscurare informazioni aggregandole o disaggregandole e che le considerazioni relative alla materialità si applicano agli schemi di bilancio, note illustrative e specifici requisiti di informativa degli IFRS. Le disclosures richieste specificamente dagli IFRS devono essere fornite solo se l'informazione è materiale;
- **Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria e prospetto di conto economico complessivo:** si chiarisce che l'elenco di voci specificate dallo IAS 1 per questi prospetti può essere disaggregato e aggregato a seconda dei casi. Viene inoltre fornita una linea guida sull'uso di subtotali all'interno dei prospetti;
- **Presentazione degli elementi di Other Comprehensive Income ("OCI"):** si chiarisce che la quota di OCI di società collegate e joint ventures consolidate con il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato in una singola voce, a sua volta suddivisa tra componenti suscettibili di future riclassifiche a conto economico o meno;
- **Note illustrative:** si chiarisce che le entità godono di flessibilità nel definire la struttura delle note illustrative e si fornisce una linea guida su come impostare un ordine sistematico delle note stesse.

3. Principali informazioni relative all'area di consolidamento

Di seguito sono riepilogate, le principali variazioni che hanno interessato il perimetro di consolidamento nel periodo in esame.

Con riferimento alle società controllate, collegate ed a controllo congiunto si segnala che:

- in data **16 marzo 2016** la società controllata RTI S.p.A. ha sottoscritto un aumento di capitale nella società **Blasteem S.r.l.** portando la propria percentuale dal 28% al 40%;

- in data **31 marzo 2016** la società controllata Publiespaña S.A. ha acquisito il 50% del capitale sociale della società **Aunia Publicidad Interactiva S.L.U.** società operante nel settore nella pubblicità on line. Tale partecipazione è consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- in data **31 maggio 2016** la società controllata El Towers S.p.A. ha costituito la società **EIT Radio S.r.l.** , società che gestirà la rete di infrastrutture trasmissive dedicate al segnale radiofonico;
- in data **31 maggio 2016** la società controllata El Towers S.p.A. ha acquisito l'intero capitale sociale della società **Fortress Italia S.r.l.** società che gestisce 26 postazioni ospitanti in prevalenza operatori radiofonici;
- in data **8 giugno 2016** la società controllata RTI S.p.A. ha acquistato il 3,12% del capitale sociale della società **RB1 S.p.A.** portando la propria quota di partecipazione dal 69% al 72,12%;
- in data **10 giugno 2016** la società controllata Towertel S.p.A. ha acquisito l'intero capitale sociale della società **SA OGHE T.C. S.r.l.** società che gestisce 26 postazioni ospitanti operatori di telefonia mobile ;

In data **20 febbraio 2016** si è concluso il piano di riacquisto di azioni deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mediaset España lo scorso 28 ottobre che ha riguardato 14.232.590 azioni pari 3,89% del capitale sociale. L'Assemblea degli azionisti di Mediaset España tenutasi lo scorso il 13 aprile 2016 ha deliberato la riduzione del capitale sociale per un importo pari a 14,7 milioni di euro attraverso l'annullamento di 29.457.794 milioni di azioni rappresentative del 8,04% del capitale sociale. Per effetto di tale riduzione la quota di interessenza del Gruppo in Mediaset España è passata dal 48,76% del 31 dicembre 2015 al 50,2% del 30 giugno 2016.

Con riferimento alle partecipazioni di minoranza che si collocano nel quadro dell'attività denominata *AD4Venture* si segnala che in data **4 febbraio 2016** si è perfezionato l'acquisto da parte di RTI S.p.A. e di Advertisement 4Adventures SLU (Gruppo Mediaset España) rispettivamente del 7,7% e del 6,7% del capitale della società Job Digital Network SL.

Inoltre si segnala che In data **11 maggio 2016** la società controllata RTI S.p.A. ha sottoscritto un aumento di capitale nella società Westwing Group GmbH.

Infine, in data **30 maggio 2016** la società controllata RTI S.p.A. ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 7,81% detenuto nella società Farman New Co S.r.l.

4. Aggregazioni di impresa

Come commentato nelle sezione *Principali informazioni relative all'area di consolidamento*, in data 31 maggio il Gruppo El Towers ha perfezionato l'acquisizione l'acquisto del 100% del capitale sociale della società Fortress Italia S.r.l., che gestisce 26 postazioni ospitanti in prevalenza operatori radiofonici ed il successivo 10 giugno ha acquistato la società Sa Oghe T.C. S.r.l., che gestisce 26 postazioni ospitanti operatori di telefonia mobile

Le operazioni si configurano come *business combination* ed ai sensi dell'IFRS 3 alla data della presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato l'allocazione del prezzo di acquisto sulle attività nette acquisite è stato provvisoriamente allocato ad avviamento. Entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il fair value delle attività nette acquisite. Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

La tabella seguente riassume il fair value delle attività acquisite e passività assunte alla data di acquisizione cumulativamente per tutte le operazioni sopra riportate.

Attività nette acquisite	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)
Attività materiali e immateriali	1,1
Altre Attività/(passività)	(1,0)
Totale attività nette acquisite	0,1
Totale costo dell'acquisizione	5,7
Avviamento	5,6

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

5.1 Immobilizzazioni materiali, immateriali, diritti televisivi e cinematografici

	Immobili, impianti e macchinari	Diritti televisivi e cinematografici	Avviamenti	Altre immobilizzazioni immateriali	TOTALE
Saldo iniziale 31/12/2015	461,4	2.205,9	975,1	705,0	4.347,4
Aggregazioni di impresa	1,1	-	5,6	0,0	6,7
Acquisizioni	28,7	404,6		74,5	507,8
Altri movimenti	0,4	68,8		(71,6)	(2,3)
Disinvestimenti	(0,7)	(0,6)		(0,8)	(2,1)
Ammortamenti e svalutazioni	(38,2)	(549,2)		(18,1)	(605,5)
Saldo finale 30/06/2016	452,7	2.129,5	980,8	689,1	4.252,1

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni intervenute rispetto ai saldi esposti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2015:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 473,8 milioni di euro di cui 404,6 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 69,2 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2015 nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti).
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 29,1 milioni di euro, principalmente riferibili per 6,8 milioni di euro ad acquisti di CAM WIFI, per 3,0 milioni di euro relativi alla digitalizzazione di studi televisivi, per 3,8 milioni di euro a investimenti tecnici in apparati ed apparecchiature inerenti la rete trasmissiva e acquisti di terreni e postazioni trasmissive e per 3,7 milioni di euro agli investimenti effettuati dal gruppo El Towers relativi all'implementazione del multiplex nazionale per il Gruppo Cairo Communication.
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 74,4 milioni di euro principalmente relativi ad incrementi nella voce immobilizzazione in corso e acconti per anticipi su futuri acquisti di diritti e incrementi nella voce portafoglio contratti e clienti in relazione all'acquisizione da parte del gruppo El Towers di contratti attivi relativi ai terreni e postazioni. Come già commentato nella voce diritti, tra gli *Altri movimenti* sono compresi decrementi pari a 69,2 milioni di euro relativi alla capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.
- incremento di 5,6 milioni di euro nella voce **Avviamenti** relativo all'allocazione provvisoria della differenza tra il corrispettivo pagato e le attività nette contabili relative all'acquisizione delle società Fortress S.r.l. e Sa Oghe T.C. S.r.l., come previsto dall'IFRS 3.

Con riferimento ai processi valutativi di impairment, le verifiche condotte al 30 giugno sia relativamente all'andamento gestionale del periodo delle Cash Generating Unit che ai principali indicatori esterni non hanno evidenziato elementi o indicatori che potessero modificare le valutazioni di recuperabilità effettuate in sede di preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. In particolare per quanto riguarda gli indicatori esterni, si segnala che la capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2016 di Mediaset, Mediaset España ed El Towers era superiore al valore contabile dei rispettivi asset e che il valore puntuale dei parametri finanziari assunti nella determinazione del tasso di attualizzazione risultavano inferiori rispetto quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

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

	Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	Partecipazioni in altre società	Crediti e altre attività finanziarie	Totale partecipazioni e attività finanziarie
Saldo iniziale 31/12/2015	61,8	26,9	17,7	106,4
Incrementi	3,0	3,8	0,2	7,0
Decrementi	-		(1,7)	(1,7)
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	(0,2)			(0,2)
Altri movimenti	(9,0)		(1,2)	(10,2)
Saldo finale 30/06/2016	55,7	30,8	15,0	101,5

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

- per 2,5 milioni di euro all'acquisto del 3,12% del capitale sociale della società RB1 S.p.A. portando la quota di partecipazione dal 69% al 72,12%;
- per 0,5 milioni di euro all'aumento di capitale sottoscritto da parte della società controllata RTI S.p.A. nella società Blasteem S.r.l. incrementando la quota di partecipazione dal 28% al 40%.

Nella voce Altri movimenti sono ricompresi i dividendi distribuiti dalle società collegate ed a controllo congiunto e gli effetti delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto per le componenti imputate direttamente nel patrimonio netto della partecipata.

Gli incrementi nella voce *Partecipazioni in altre società* si collocano nel quadro dell'attività di investimento partecipativo denominata *AD4Venture* così come commentato nella sezione "*Principali informazioni relative all'area di consolidamento*" per un importo complessivo pari a 3,8 milioni di euro.

Le principali variazioni nella voce *Crediti e altre attività finanziarie* si riferiscono alla riclassifica nella voce *Altri crediti e attività correnti* della quota in scadenza entro l'anno del credito verso la società collegata Boing S.p.A.

5.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

L'incremento nella voce *Attività per imposte anticipate* pari a 11,2 milioni di euro, si riferisce principalmente agli utilizzi generati dal disallineamento temporale tra valori fiscali ed economici di attività e passività ed all'iscrizione di imposte anticipate pari a 32,8 milioni di euro generatesi nel periodo a fronte di una base imponibile negativa al 30 giugno e trasferita dalle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano. Al 30 giugno 2016, sulla base della stima ai sensi dello IAS 34 della fiscalità corrente e differita di periodo, le imposte anticipate relative a perdite fiscali illimitatamente riportabili ai fini IRES risultano pari a 107,2 milioni di euro. Tali importi risultano recuperabili entro l'orizzonte temporale degli ultimi Piani aziendali di Gruppo approvati.

Il decremento nella voce *Passività per imposte differite*, pari a 2,1 milioni di euro si riferisce agli utilizzi generati dal disallineamento temporale tra valori fiscali ed economici di attività e passività.

5.4 Crediti commerciali

	30/06/2016	31/12/2015
Crediti verso clienti	1.251,9	1.370,2
Crediti verso imprese controllate	35,2	36,8
TOTALE	1.287,1	1.407,1

Nella voce crediti verso clienti sono compresi i crediti verso Sky Italia S.r.l. pari a 444,9 milioni di euro (544,6 milioni di euro al 31 dicembre 2015) relativi alla sub licenza del pacchetto D relativo a 132 partite del Campionato di Serie A per le stagioni 2015-2018.

Per il dettaglio dei crediti verso parti correlate si rimanda alla nota 7 (*Rapporti con parti correlate*).

5.5 Crediti tributari

La voce pari a 51,1 milioni di euro (55,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015) comprende 31,9 milioni di euro relativi alla posizione netta nei confronti dell'erario delle società italiane del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale. In tale voce sono compresi crediti tributari relativi alla controllata Mediaset España 9,4 milioni di euro.

5.6 Altre riserve

	30/06/2016	31/12/2015
Riserva Legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(6,2)	-
Riserva da consolidamento	(79,1)	(79,1)
Riserva per operazioni con azionisti terzi	466,2	466,2
Altre Riserve	324,3	324,3
TOTALE	828,0	834,3

La variazione nella voce *Riserve da valutazione ad equity* recepisce nell'ambito delle valutazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto le componenti imputate direttamente nel patrimonio netto della partecipata.

5.7 Riserve da valutazione

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

	Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	Piani di stock option e Piani di incentivazione	Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	Totale Riserva da valutazione
Saldo iniziale 31/12/2015	(0,1)	4,7	(23,9)	(19,3)
Incrementi/(decrementi)	(1,1)	0,7	(7,0)	(7,4)
Trasferimenti a Conto Economico	4,3		-	4,3
Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	(0,1)		-	(0,1)
Variazioni di Fair Value	(19,5)		-	(19,5)
Imposte anticipate/differite	3,8		1,7	5,5
Altri movimenti		(3,2)	-	(3,2)
Saldo finale 30/06/2016	(12,6)	2,2	(29,2)	(39,7)

La **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa** é costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio a fronte dell'attività di acquisizione di diritti televisivi e cinematografici in valuta. I trasferimenti a conto economico si riferiscono per -0,6 milioni di euro agli strumenti derivati a copertura del rischio cambio e per 4,9 milioni di euro agli effetti relativi agli strumenti di copertura del rischio tasso.

La **Riserva per Piani di Stock Option e Piani di incentivazione** accoglie, al 30 giugno 2016, la contropartita delle quote di costo maturate, determinate ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali e per i Piani di incentivazione a medio - lungo termine attribuiti da Mediaset S.p.A. e, per la quota di competenza del Gruppo, per i piani assegnati dalla controllata Mediaset España Comunicacion S.A. La variazione del periodo si riferisce per 0,7 milioni di euro relativa alla quota di costo maturata del nuovo piano di incentivazione emesso dal Gruppo Mediaset nel luglio 2015 ed alla riclassifica nella voce *Utili/(perdite) di esercizi precedenti* per la quota di riserva relativa ai piani per i quali si è concluso il periodo di esercizio.

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

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

5.8 Fondi Rischi e Passività Potenziali

Di seguito si riportano i principali aggiornamenti relativamente ai procedimenti giudiziari in corso e delle passività potenziali di cui è stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2015.

In data 17 marzo 2016 la Corte di Appello di Milano ha parzialmente ribaltato la sentenza di assoluzione di primo grado ed ha dichiarato il Presidente e l'Amministratore Delegato di Mediaset responsabili del reato di frode fiscale limitatamente all'anno di imposta 2007, condannandoli alla pena di anni uno e mesi due di reclusione. La Corte ha altresì assolto gli stessi dal reato di frode fiscale per l'anno d'imposta 2008 perché il fatto non è più previsto dalla legge come reato. Nella stessa occasione la corte ha condannato gli imputati in solido tra loro e con i responsabili civili Mediaset S.p.A. e RTI S.p.A. al risarcimento del danno subito dall'Agenzia delle Entrate, da liquidarsi con separato giudizio e pertanto ad oggi non quantificabile. Nel corso del 2014 RTI aveva già provveduto a definire e liquidare le pretese tributarie connesse ai fatti oggetto del procedimento penale. La sentenza della Corte d'appello è stata impugnata davanti alla Corte di Cassazione.

Nel corso del primo semestre la controllata Publitalia '80 ha definito con l'Agenzia delle entrate il contenzioso relativo a rapporti con agenti per le annualità dal 2007 al 2013. La definizione è avvenuta facendo ricorso all'istituto dell'accertamento con adesione e ha comportato il versamento di imposte, sanzioni ed interessi per complessivi euro 12,4 milioni di cui euro 6,5 milioni già accantonati al 31 dicembre 2015.

Come già commentato nel bilancio al 31 dicembre 2015 con riferimento al ricorso all'Autorità Antitrust spagnola in relazione all'operazione Telecinco/Cuatro, in data **12 maggio 2016** una nuova risoluzione della CNMC (Comision Nacional de de los Mercados y la Competencia) ha ridotto la sanzione nei confronti di Mediaset España a 1,7 milioni di euro. Tale risoluzione è stata oggetto di un nuovo ricorso davanti alla "Audiencia Nacional" al fine di rideterminare la sanzione in maniera coerente rispetto alle caratteristiche dell'infrazione commessa. Pertanto, non valutando il rischio fondato, la società ha ritenuto di non dover procedere ad alcun accantonamento.

5.9 Posizione Finanziaria Netta

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

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

	30/06/2016	31/12/2015
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	256,4	351,5
Titoli e attività finanziarie correnti	20,1	14,2
Liquidità	276,6	365,8
Crediti finanziari correnti	63,5	41,6
Debiti verso banche	(360,6)	(91,3)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(325,9)	(45,4)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(15,4)	(24,6)
Indebitamento finanziario corrente	(701,9)	(161,4)
Posizione finanziaria netta corrente	(361,8)	246,0
Debiti verso banche non correnti	(0,5)	(198,0)
Prestiti obbligazionari	(590,1)	(895,7)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(6,6)	(11,7)
Indebitamento finanziario non corrente	(597,2)	(1.105,4)
Posizione finanziaria netta	(959,1)	(859,4)

La voce **Depositi bancari e postali** si riferisce per 104,7 milioni di euro al Gruppo El Towers e per 84,6 al Gruppo Mediaset España.

La voce **Titoli e attività finanziarie correnti** si riferisce a titoli obbligazionari detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 10,0 milioni di euro (10,2 milioni di euro al 31 dicembre 2015) ed al fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti.

La voce **Crediti finanziari correnti** comprende contributi governativi ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film e Taodue deliberati dagli enti competenti ma non ancora erogati per complessivi 21,7 milioni di euro (21,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015), a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo

Mediaset S.p.A. per 22,3 milioni di euro (19,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015), crediti finanziari nei confronti di società collegate per 19,0 milioni di euro ed altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 0,4 milioni di euro.

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

La variazione del semestre pari a 269,3 milioni di euro si riferisce al maggior ricorso a tale tipologia di finanziamento.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende principalmente la quota corrente dei prestiti obbligazionari per 325,9 milioni di euro (40,8 milioni al 31 dicembre 2015). La variazione si riferisce alla riclassifica del prestito obbligazionario a 7 anni emesso dal Gruppo Mediaset nel 2010 e scadente il 1 febbraio 2017.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 6,7 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. (14,6 milioni di euro al 31 dicembre 2015), 1,5 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (3,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015) ed a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 3,7 milioni di euro (4,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

La voce **Debiti verso banche (non correnti)** si riferisce alle linee di credito "committed" (finanziamenti revolving) per le quote in scadenza oltre i 12 mesi e riferibili a Mediaset S.p.A. La variazione si riferisce alla chiusura anticipata di una linea di credito.

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

- al prestito emesso da Mediaset S.p.A. in data 23 ottobre 2013 per un valore nominale complessivo pari a 375,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 380,7 milioni di euro;
- ed al prestito emesso dalla controllata El Towers S.p.A. in data 26 aprile 2013 per un valore nominale complessivo pari 230,0 milioni di euro il cui valore in amortized cost (comprensivo della quota corrente) è pari a 229,7 milioni di euro.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente a finanziamenti a fronte di attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 1,0 milioni di euro (1,0 milioni di euro al 31 dicembre 2015) ed a 5,4 milioni di euro relativi a finanziamenti della controllata Mediaset España.

5.10 Oneri e proventi finanziari

	I semestre 2016	I semestre 2015
Proventi per interessi su attività finanziarie	1,6	2,0
Oneri per interessi su passività finanziarie	(24,5)	(24,0)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(29,2)	(6,4)
Utili (perdite) su cambi	9,1	5,2
Totale proventi/(oneri) finanziari	(43,0)	(23,2)

Nella voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* sono inclusi gli interessi passivi di competenza del semestre relativi ai prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo Mediaset e dal Gruppo El Towers per complessivi 22,6 milioni di euro (22,5 milioni di al 30 giugno 2015).

La voce *Altri proventi/(oneri) finanziari* comprende principalmente gli oneri connessi alla chiusura anticipata di linee di credito avvenuta nel corso del primo semestre 2016 e costi di copertura relativi all'operazione Mediaset Premium - Vivendi.

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

5.11 Imposte del periodo

	I semestre 2016	I semestre 2015
Imposte Ires e Irap	(14,4)	1,3
Imposte società straniera	13,2	10,1
Imposte anticipate e differite	24,4	29,5
TOTALE	23,1	40,9

La voce *imposte IRES e IRAP* include, gli oneri a fronte della stima dell'imposizione ai fini IRAP di competenza del semestre pari a 4,5 milioni di euro, la stima relativa all'imposizione IRES del gruppo El Towers ed i proventi pari a 32,8 milioni di euro a fronte di una base imponibile consolidata IRES negativa nel periodo delle società del Gruppo Mediaset che aderiscono al consolidato fiscale con contropartita patrimoniale tra le imposte anticipate.

La voce *imposte anticipate e differite*, accoglie le principali movimentazioni economiche del periodo in relazione all'iscrizione e/o utilizzo che si genera per effetto dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali ed economici di attività e passività.

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

5.12 Utile/perdita per azione

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

	I semestre 2016	I semestre 2015
Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)	(27,8)	24,3
Numero di azioni ordinarie al netto delle azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	(0,02)	0,02
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluito	(0,02)	0,02

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

6. Rendiconto Finanziario

6.1 Aggregazioni di impresa al netto delle disponibilità acquisite

Per il primo semestre 2016 la voce si riferisce all'impatto sulle disponibilità liquide del periodo relativamente all'esborso sostenuto per l'acquisizione da parte del Gruppo El Towers delle società Fortress Italia S.r.l e SA OGHE T.C. S.r.l. Per il semestre 2015, la voce si riferiva all'impatto sulle disponibilità liquide del periodo dell'esborso sostenuto per il completamento dell'acquisizione di NewTelTower S.p.A. (già Hightel S.p.A.) ed al versamento a titolo di acconto per l'acquisizione della società Tecnorad Italia S.p.A.

6.2 Variazione quote in società controllate

Per il primo semestre 2015 l'importo si riferisce all'incasso derivante dalla cessione della quota del 11,11% della società controllata Mediaset Premium S.p.A.

6.3 Variazione di azioni proprie

L'importo si riferisce all'uscita di cassa pari a 91,4 milioni di euro relativa al riacquisto di azioni proprie da parte di Mediaset España nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie approvato dal Consiglio di Amministrazione della società (71,6 milioni di euro nel primo semestre 2015).

7. Informativa di settore

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

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

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

Settori geografici

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali riconducibili alle due aree geografiche di attività Italia e Spagna rispettivamente al 30 giugno 2016 e 2015.

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

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione delle partecipazioni iscritte tra le attività del settore geografico Italia in Mediaset España e Mediacinco Cartera (detenuta al 25% è già consolidata integralmente nel settore geografico Spagna, che ne detiene la quota del 75%) ed al finanziamento concesso da Mediaset Investment S.a.r.l. a Mediacinco Cartera S.L. pari al 30 giugno 2016 a 10,2 milioni di euro.

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

I° semestre 2016	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi esterni	1.349,2	521,4		1.870,6
Ricavi Infrasettoriali	0,6	0,1	(0,7)	-
Ricavi netti consolidati	1.349,7	521,6	(0,7)	1.870,6
%	72,2%	27,9%		100,0%
Risultato operativo (EBIT)	(52,8)	150,1	(0,0)	97,3
%	-54,2%	154,2%		100,0%
Proventi/(oneri) finanziari	(42,6)	(0,4)	-	(43,0)
Risultato partecipazioni valutate a equity	0,6	(1,4)	-	(0,8)
Risultato altre partecipazioni	0,1	2,4	-	2,5
Risultato ante imposte	(94,6)	150,7	(0,0)	56,0
Imposte	10,0	(33,1)	-	(23,1)
Risultato netto attività in funzionamento	(84,7)	117,6	(0,0)	32,9
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	(84,7)	117,6	(0,0)	32,9
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(86,9)	117,7	(58,7)	(27,8)
- Terzi	2,2	(0,2)	58,7	60,7
ALTRE INFORMAZIONI				
Attività	6.104,9	1.269,6	(601,7)	6.772,8
Passività	3.680,2	339,4	(11,3)	4.008,2
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	1,5	0,2	(0,0)	1,7
Ammortamenti e svalutazioni	514,6	102,4	(0,1)	616,9
Altri costi di natura non monetaria	(6,1)	(0,0)	-	(6,2)

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

I° semestre 2015	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi esterni	1.243,7	477,4	-	1.721,1
Ricavi Infrasettoriali	-	1,1	(1,1)	-
Ricavi netti consolidati	1.243,7	478,5	(1,1)	1.721,1
%	72,3%	27,8%	-	100,0%
Risultato operativo (EBIT)	26,5	111,0	(0,5)	137,0
%	19,4%	81,0%		100,0%
Proventi/(oneri) finanziari	(23,5)	0,3	-	(23,2)
Risultato partecipazioni valutate	(0,7)	0,7	-	(0,0)
Risultato altre partecipazioni	0,1	15,6	-	15,7
Risultato ante imposte	2,4	127,5	(0,5)	129,4
Imposte	(11,1)	(29,9)	-	(40,9)
Risultato netto attività in funzionamento	(8,6)	97,6	(0,5)	88,5
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	(8,6)	97,6	(0,5)	88,5
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(20,8)	97,8	(52,9)	24,2
- Terzi	12,1	(0,2)	52,5	64,4
ALTRE INFORMAZIONI				
Attività	6.566,8	1.489,3	(604,5)	7.451,6
Passività	4.067,3	324,2	(13,9)	4.377,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	327,6	123,2	(0,5)	450,3
Ammortamenti e svalutazioni	437,2	92,5	(0,1)	529,6
Altri costi di natura non monetaria	5,9	4,8	-	10,6

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

Italia: Settori di attività

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

Dati Economici I° semestre 2016	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.314,8	34,9		1.349,7
Ricavi Infrasettoriali	-	90,2	(90,2)	-
Totale ricavi	1.314,8	125,1	(90,2)	1.349,7
%	97,4%	9,3%	-6,7%	100,0%
Costi Operativi verso terzi	(822,6)	(65,3)	-	(887,9)
Costi Operativi Infrasettoriali	(88,6)	(1,6)	90,2	-
Totale Costi operativi	(911,1)	(67,0)	90,2	(887,9)
Ammortamenti/Svalutazioni	(495,3)	(19,3)	-	(514,6)
Risultato Operativo	(91,7)	38,9	0,0	(52,8)

Dati Economici I° semestre 2015	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.214,2	29,5	-	1.243,7
Ricavi Infrasettoriali	-	90,0	(90,0)	-
Totale ricavi	1.214,2	119,5	(90,0)	1.243,7
%	97,6%	9,6%	-7,2%	100,0%
Costi Operativi verso terzi	(714,6)	(64,9)	-	(779,5)
Costi Operativi Infrasettoriali	(88,4)	(1,6)	90,0	-
Totale Costi operativi	(803,0)	(66,5)	90,0	(779,5)
Ammortamenti/Svalutazioni	(418,9)	(18,7)	-	(437,2)
Risultato Operativo	(7,8)	34,3	-	26,5

Dati Patrimoniali e Investimenti I semestre 2016	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	1.901,9	-	-	1.901,9
Altre attività materiali e immateriali	565,6	307,0	(1,2)	871,5
Avviamenti	142,8	521,8	(335,1)	329,5
Crediti commerciali v/terzi	1.073,4	37,3	-	1.110,8
Magazzino	22,4	3,1	-	25,5
Attività operative	3.706,1	869,2	(336,3)	4.239,1
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	341,1	-	-	341,1
Altri investimenti	18,6	14,0	-	32,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali	359,7	14,0	-	373,7

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

Dati Patrimoniali e Investimenti 30 Giugno 2015	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	2.274,1	-	-	2.274,1
Altre attività materiali e immateriali	517,3	283,2	(1,2)	799,3
Avviamenti	142,8	476,2	(335,1)	283,9
Crediti commerciali v/terzi	1.280,7	31,4	-	1.312,1
Magazzino	28,5	2,5	-	30,9
Attività operative	4.243,3	793,3	(336,3)	4.700,2
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	286,6	-	-	286,6
Altri investimenti	16,6	7,9	-	24,5
Investimenti in imm. materiali e immateriali	303,2	7,9	-	311,1

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

Le principali attività operative allocate si riferiscono ai diritti televisivi e cinematografici inclusi nell'area **Attività Televisive Integrate** alla library (film, fiction, miniserie, telefilm, cartoni), alle fiction autoprodotte di lunga serialità, ai diritti di intrattenimento, news e sportivi che alimentano sia i canali in chiaro sia i canali riservati all'offerta *Mediaset Premium*. In particolare, i diritti sportivi includono i diritti di trasmissione del campionato di Serie A dei principali club italiani per le stagioni 2016-2018.

Le altre attività materiali e immateriali si riferiscono principalmente a:

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

8. Rapporti con parti correlate

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

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Comm.li	Debiti Comm.li	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTE						
Fininvest S.p.A.	0,1	2,4	-	0,1	0,0	0,2
ENTITA' CONSOCIATE						
A.C. Milan S.p.A.*	0,1	0,1	-	0,1	8,4	0,0
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,3	-	0,2	0,3	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	3,5	0,2	-	2,3	7,0	(0,0)
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,0	(6,6)	0,0	-	0,0
Mediolanum S.p.A.*	2,4	-	-	0,8	0,0	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	0,0	0,5	-	0,0	-	-
Totale Consociate	6,0	1,3	(6,6)	3,4	15,7	0,0
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Auditel S.p.A.	-	3,0	-	-	-	-
Blasteem S.r.l.	-	0,0	-	-	0,0	-
Boing S.p.A.	4,8	16,1	0,1	3,9	10,2	(0,1)
Emissions Digital Catalunya SA	0,7	3,9	-	0,8	1,8	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	-	29,0	(0,0)	0,3	29,2	(0,2)
La Fabbrica De la Tele SL	-	12,2	-	0,0	7,2	-
Mediamond S.p.A.	19,2	4,2	0,3	22,3	4,7	22,4
MegaMedia Televisión SL	0,1	3,1	-	0,1	1,0	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,1	0,0	-	1,9
Pegaso Television INC**	-	-	(0,0)	2,0	-	4,0
Producciones Mandarina SL	0,0	3,4	-	0,0	2,1	-
RB1 S.p.A.**	0,3	(0,0)	0,0	0,4	0,0	19,0
Supersport Televisión SL	0,9	5,5	-	0,5	2,0	-
Titanus Elios S.p.A.	-	2,2	-	0,0	0,0	4,9
Tivù S.r.l.	1,5	0,6	-	1,2	0,5	0,5
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	27,6	83,1	0,4	31,4	58,8	52,4
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***						
	-	0,3	-	-	0,4	0,1
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)						
	-	-	-	-	-	(1,0)
ALTRE PARTI CORRELATE****						
	-	0,0	-	0,0	-	-
TOTALE PARTI CORRELATE	33,7	87,2	(6,2)	34,9	74,9	51,8

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

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

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

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

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

La voce *altri crediti/debiti* fa riferimento principalmente a rapporti di debito per finanziamenti e linee di credito nei confronti di società consociate, a rapporti di c/c infragruppo e a finanziamenti concessi a società collegate.

I principali impatti sui flussi finanziari consolidati generati da rapporti con parti correlate sono relativi ad uscite a fronte dell'acquisizione di diritti verso la società Milan A.C. per 20,0 milioni di euro e ad uscite per l'erogazione di dividendi verso la controllante Fininvest S.p.A. per 8,2 milioni di euro. Nel corso del semestre sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 2,1 milioni di euro.

9. Garanzie personali prestate ed impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 22,7 milioni di euro di cui 17,2 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España.

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 72,1 milioni di euro. Di tale importo 61,5 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (76,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

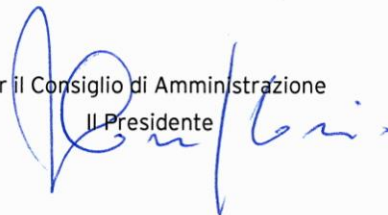
I principali impegni in essere delle società del Gruppo Mediaset sono così riassumibili:

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici pari complessivamente a 1.232,3 milioni di euro (1.437,6 milioni di euro al 31 dicembre 2015). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di "volume deal" che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane.
- impegni relativi a contratti di contenuti e noleggio programmi per 451,8 milioni di euro, (588,4 milioni di euro al 31 dicembre 2015) di cui 15,0 verso società collegate. In tale voce sono compresi principalmente impegni per l'acquisto di diritti esclusivi su tutte le piattaforme relativi alla Champions League per le stagioni 2016-2018;
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 68,1 milioni di euro;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 214,3 milioni di euro;
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 63,6 milioni di euro;
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società, affitti, locazioni di durata pluriennale, fornitura di servizi EDP e impegni verso associazioni di categoria per l'utilizzo delle opere dell'ingegno per complessivi 277,6 milioni di euro.

10. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2016 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2016

(valori in milioni di euro)

Società consolidate integralmente	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	0,00%
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Digitalia '08 S.r.l.	Milano	euro	10,3	100,00%
Promoservice Italia S.r.l.	Milano	euro	6,7	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	GBP	5,0	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime S.p.A.	Milano	euro	52,0	99,17%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	euro	363,2	100,00%
E.I. Towers S.p.A.	Lissone (MB)	euro	2,8	40,00%
Fortress Italia S.r.l.	Genova	euro	0,0	40,00%
Nettrotter S.r.l.	Lissone (MB)	euro	0,1	38,00%
EIT Radio S.r.l.	Lissone (MB)	euro	0,1	40,00%
Towertel S.p.A.	Lissone (MB)	euro	22,0	40,00%
New TelTowers S.p.A.	Roma	euro	0,2	40,00%
SA OGHE T.C. S.r.l.	Quartu Sant'Elena (CA)	euro	0,0	40,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	120,0	100,00%
Monradio S.r.l.	Milano	euro	6,1	80,00%
Taodue S.r.l.	Roma	euro	0,1	100,00%
Media4Commerce S.p.A.	Milano	euro	11,7	100,00%
Mediaset Premium S.p.A.	Milano	euro	30,0	88,89%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	50,5	100,00%
Mediaset España Comunicación S.A.	Madrid	euro	168,4	50,20%
Publiespaña S.A.U.	Madrid	euro	0,6	50,20%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,20%
Integracion Transmedia S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,20%
Netsonic S.L.	Barcellona	euro	0,0	35,07%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,20%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	50,20%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,20%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	0,1	62,65%
Premiere Megaplex S.A.	Madrid	euro	0,2	50,20%
Sogecable Editorial S.L.U.	Madrid	euro	0,0	50,20%
Advertisement 4 Adventure, SLU (ex Sogecable Media S.L.U.)	Madrid	euro	0,0	50,20%
Società collegate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Agrupacion de interés Economico				
Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	euro	0,0	17,07%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Aunia Publicidad Interactiva SLU	Madrid	euro	0,0	25,10%
Blasteem S.r.l.	Torino	euro	0,0	40,00%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Deporvillage S.L.	Barcellona	euro	0,2	12,08%
Emissions Digital Catalunya S.A.	Barcellona	euro	3,3	20,08%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
La Fabrica De La Tele S.L.	Madrid	euro	0,0	15,06%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	1,5	50,00%
Megamedia Television S.L.	Madrid	euro	0,1	15,06%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	11,3	34,12%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunisi	dinaro	1,0	20,06%
Pegaso Television INC	Miami (Florida)	USD	83,3	21,94%
Producciones Mandarina S.L.	Madrid	euro	0,0	15,06%
RBI (holding Gruppo Finelco)	Milano	euro	0,5	72,12%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	5,0	29,75%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%
Supersport Media S.L.	Madrid	euro	0,1	15,06%

(*) calcolata non considerando eventuali azioni proprie detenute dalle partecipate

(valori in milioni di euro)

Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per Sede legale		Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Aprok Imagen S.L. (in liquidazione)	Madrid	euro	0,3	1,53%
Aranova Freedom S.C.aR.L	Bologna	euro	0,0	13,34%
Ares Film S.r.l.	Roma	euro	0,1	5,00%
Audiradio S.r.l. (in liquidazione)	Milano	euro	0,0	2,00%
ByHours Travel S.L.	Madrid	euro	0,0	3,38%
Cinecittà Digital Factory S.r.l.	Roma	euro	6,0	15,00%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
Club Dab Italia Società Consortile per Azioni	Milano	euro	0,0	10,00%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,1	10,00%
Innovacon y Desarrollo Nuevos	Madrid	euro	0,0	3,82%
Isalud Health Services	Barcellona	euro	0,0	1,29%
Job Digital Networks SL	Barcellona	euro	0,0	11,04%
Kirch Media GmbH & Co.				
Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Private Griffe	Milano	euro	0,2	14,10%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Romaintv S.p.A. (in liquidazione)	Roma	euro	0,8	9,68%
Sportsnet Media Limited	George Town (Grand Cayman)	USD	0,1	12,00%
Springlane GmbH	Dusseldorf	euro	0,1	8,74%
Tavolo Editori Radio S.r.l.	Milano	euro	0,0	3,44%
Westwing Group GmbH (già Jade 1290 GmbH)	Monaco	euro	0,1	2,61%
Wimdu GmbH	Berlino	euro	0,1	4,48%

(*) calcolata non considerando eventuali azioni proprie detenute dalle partecipate

Gruppo Mediaset

*Attestazione del Bilancio Semestrale Abbreviato
ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98*

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2016.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2016 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Mediaset S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

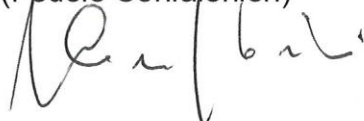
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati in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

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

28 luglio 2016

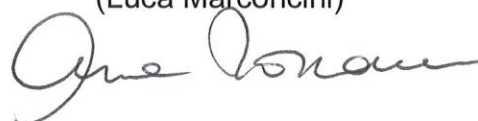
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Fedele Confalonieri)



Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

(Luca Marconcini)



Mediaset S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato
semestrale abbreviato**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Mediaset S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2016, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso a tale data e dalle relative note esplicative della Mediaset S.p.A. e controllate (Gruppo Mediaset). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 3 agosto 2016

EY S.p.A.



Luca Pellizzoni
(Socio)