

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017



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.....	5
Principali risultati economico-finanziari	6
Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività	
Risultati economici.....	10
Italia	12
Spagna.....	16
Situazione patrimoniale e finanziaria.....	19
Dipendenti del Gruppo.....	23
Rapporti con Parti correlate	24
Facoltà di derogare (opt-out) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative.....	24
Eventi successivi al 30 giugno 2017.....	24
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio	26
Evoluzione prevedibile della gestione	27
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	
Prospetti contabili consolidati	30
Note esplicative	36
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 sul 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*)

Stefano Sarubbi (*Sindaco Supplente*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*)

Riccardo Perotta (*Sindaco Supplente*)

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Esercizio 2016			I Semestre 2017		I Semestre 2016	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.667,0		Ricavi consolidati netti	1.845,7		1.870,6	
2.675,9	73,0%	Italia	1.337,8	72,5%	1.349,7	72,2%
992,0	27,1%	Spagna	508,5	27,6%	521,6	27,9%
(189,2)		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	212,8		96,1	
(413,6)		Italia	53,5		(54,1)	
224,4		Spagna	159,2		150,1	
(274,4)		Risultato ante imposte	204,6		54,8	
(294,5)		Risultato netto Gruppo	74,8		(28,2)	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI*

31-dic-16		30-giu-17		30-giu-16	
mio €		mio €		mio €	
3.698,3		3.667,5		3.723,6	
	Capitale Investito Netto				
2.535,9		2.426,3		2.763,6	
	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi				
1.947,7	Patrimonio Netto di Gruppo	1.950,2		2.189,9	
588,2	Patrimonio netto di Terzi	476,0		573,7	
1.162,4		1.241,2		959,1	
	Posizione Finanziaria netta				
	Indebitamento/(Liquidità)				
58,8		199,4		152,8	
	Flusso di cassa gestione caratteristica				
	(free cash flow)				
710,4		418,9		501,7	
	Investimenti				
22,7		-		22,7	
	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo				
83,6		175,6		83,4	
	Dividendi distribuiti da controllate				

PERSONALE

Esercizio 2016			I Semestre 2017		I Semestre 2016	
	%			%		%
5.519	100,0%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.493		5.491	
4.245	76,9%	Italia	4.211	76,7%	4.210	76,7%
1.274	23,1%	Spagna	1.282	23,3%	1.281	23,3%

PRINCIPALI INDICATORI

Esercizio 2016			I Semestre 2017		I Semestre 2016	
n.s.		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	11,5%		5,1%	
n.s.		Italia	4,0%		-4,0%	
22,6%		Spagna	31,3%		28,8%	
n.s.		Risultato ante imposte / Ricavi Netti	11,1%		2,9%	
n.s.		Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti	4,1%		-1,5%	
n.s.		Utile/(perdita) per azione				
		(euro per azione)	0,07		(0,02)	
-		Utile/(perdita) per azione diluito				
		(euro per azione)	0,07		(0,02)	

*Dati contenuti nei prospetti riclassificati della Relazione sulla Gestione.

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 2017

Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre

In data **12 gennaio** Mediaset ha acquisito una partecipazione del 5,5% in Studio 71, il principale Multichannel Network in Europa - e tra i primi cinque al mondo - controllato dal gruppo tedesco ProSiebenSat.1Media.

I Multichannel Network come Studio 71 operano sulle principali piattaforme gratuite di distribuzione video (a partire da Youtube), assicurando ai talent creatori di contenuti maggiori visibilità e monetizzazione grazie alla massa critica del network. Studio 71 sviluppa oltre 6 miliardi di video visti al mese ed è presente in cinque Paesi con circa 200 dipendenti. In Italia, gestisce già un inventory di oltre 40 milioni di video visti al mese.

Mediaset e il gruppo francese TF1 (che ha contestualmente acquisito una quota pari al 6,1% del capitale) partecipano in Studio 71 con l'obiettivo di costituire il più importante gestore europeo di talent digitali in stretta sinergia con la tv generalista e di sviluppare il modello di business Avod (Advertising Video On Demand) con accesso gratuito. In Italia Publitalia '80 sarà la concessionaria esclusiva del network, potenziando in questo modo la sua vocazione sempre più crossmediale. A seguito degli accordi firmati, è stata costituita in data 4 agosto la joint venture "Studio 71 Italia" di cui Mediaset è azionista di rilievo (49%) e attraverso la quale verrà gestito l'intero business italiano di Studio 71.

In data **17 gennaio** Il Consiglio di Amministrazione di Mediaset ha approvato le linee guida di sviluppo e i target economico-finanziari 2017-2020 che prevedono al 2020 una crescita della quota di mercato pubblicitario totale di Mediaset dal 37,4% al 39% ed un miglioramento dell'Ebit delle attività media italiane atteso per 468 milioni.

In data **1 febbraio** Mediaset ha rimborsato alla scadenza il prestito obbligazionario, pari a 300 milioni di euro emesso a febbraio 2010 attraverso l'utilizzo di linee preesistenti.

In data **13 aprile** il Ministero dello Sviluppo Economico con Decreto (pubblicato in G.U. il 22/05/2017) ha rivisto l'ammontare dei contributi per i diritti d'uso delle frequenze televisive in tecnica digitale terrestre dovuti per il 2017 dagli operatori di rete, in misura pari ad Euro 2.042.058. per ciascuna rete nazionale (multiplex), incrementando pertanto gli importi (pari a 1.966.990 euro) fissati con decreto del 4 agosto 2016 per le annualità 2014,2015,2016. Elettronica Industriale, come già per le annualità precedenti, ha versato in via cautelare gli importi dovuti per il 2017 entro la scadenza fissata del 31 luglio e coerentemente alle azioni già intraprese nel 2016 per le annualità precedenti, ha provveduto a depositare ricorso presso il Tar del Lazio.

In data **18 aprile** l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha accertato che la posizione di Vivendi non risulta conforme alle prescrizioni di cui la comma 11 dell'art.43 del decreto legislativo 31 luglio 2015, n.177, in ragione delle partecipazioni azionarie detenute da tale società in Telecom Italia S.p.A. e Mediaset S.p.A. e ordinato a Vivendi di rimuovere la posizione vietata entro i prossimi 12 mesi, presentando entro 60 giorni il piano d'azione che la società intende conseguentemente adottare. Il provvedimento è stato impugnato da Vivendi innanzi al TAR del Lazio con udienza fissata al 7 febbraio 2018.

In data **4 maggio** la controllata RTI S.p.A. ha acquisto il 100% della società Unione Trasmissioni Televisive S.r.l. che detiene il titolo autorizzativo alla trasmissione del canale nazionale generalista del digitale terrestre Retecapri associato a LCN 20, Retecapri +1 (LCN 120), Retecapri HD (LCN 121).

In data **10 giugno** in coerenza con l'esposto presentato da Mediaset all'Autorità Garante della Concorrenza al fine di ottenere una nuova formulazione del bando, il Consiglio di Amministrazione di Mediaset, ritenendo totalmente inaccettabile la formulazione del bando pubblicato dalla Lega Calcio in data 26 maggio, ha deciso di non presentare alcuna offerta all'asta per l'assegnazione di diritti pay tv Serie A per il triennio 2018-2021. In pari data dopo aver esaminato le offerte pervenute, la Lega Calcio ha comunicato di non aver assegnato i diritti ad alcun operatore e di voler procedere all'emissione di un nuovo bando entro la fine del 2017.

In data **19 giugno** RTI S.p.A. ha acquisito da Telefonica la quota di partecipazione pari all'11,1% di Mediaset Premium SpA. Al termine dell'operazione Rti detiene il 100% del capitale sociale di Mediaset Premium SpA.

In data **27 giugno** 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 2017, 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.

Alla data del **30 giugno** la quota di interessenza del Gruppo in El Towers S.p.A. è salita dal 40,6% del 31 dicembre 2016 al 41,4%, per effetto degli ulteriori acquisti di azioni proprie da parte di El Towers (3,3% del capitale al 30 giugno), nell'ambito del programma deliberato nel corso del 2016 che prevede un riacquisto fino al 5% del capitale di tale società.

Alla data del **30 giugno** la quota di interessenza del Gruppo in Mediaset España S.A. è salita dal 50,2% del 31 dicembre 2016 al 50,5%, per effetto di acquisti di azioni proprie da parte di Mediaset España nell'ambito del programma di riacquisto per un importo complessivo di 100 milioni di euro deliberato dall'Assemblea del 27 aprile.

Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo

Ascolti televisivi

In **Italia** il totale ascolto nelle 24 ore nel primo semestre 2017 è stato di **10 milioni e 147 mila individui**.

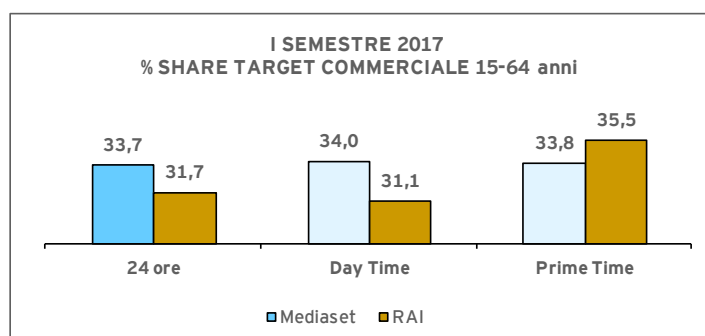
Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 31,7% di share nelle 24 ore, il 32,0% in Day Time e il 31,8% in Prime Time.

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

(Fonte: Auditel)

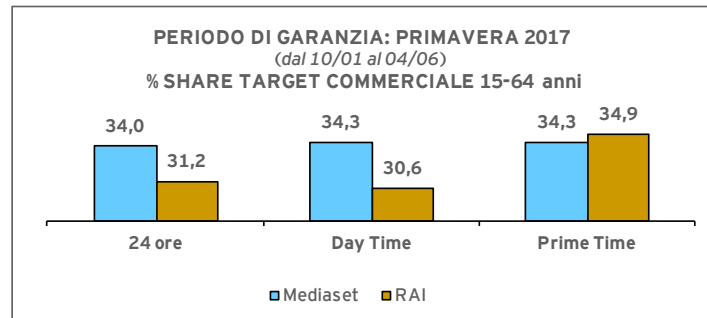
SHARE MEDIASET I SEMESTRE (dal 01/01 al 01/07)	INDIVIDUI			TARGET COMMERCIALE		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
	16,2%	15,6%	16,6%	16,6%	16,7%	16,8%
	5,0%	5,2%	5,0%	6,8%	6,8%	6,9%
	4,0%	4,2%	4,0%	3,2%	3,3%	3,3%
TOTALE RETI GENERALISTE	25,2%	25,0%	25,6%	26,6%	26,8%	27,0%
TOTALE RETI SEMI-GENERALISTE E PREMIUM CALCIO	6,5%	6,8%	6,4%	7,1%	7,0%	7,0%
	31,7%	31,8%	32,0%	33,7%	33,8%	34,0%

Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership 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 25,5% nelle 24 ore, del 25,7% in Day Time e del 25,3% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 32,2%, al 32,2% in Day Time e al 32,3% 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 2017 include, oltre Telecinco e Cuatro, anche i canali tematici Factoria De Ficción, Boing, Divinity, Energy ed a partire dal mese di aprile 2016 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 **29,2%**, mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 30,7%. Anche Telecinco sul totale giornata risulta leader attestandosi al 13,8% di share sul totale individui nelle 24 ore ed al 13,8% sul target commerciale.

L'offerta di Mediaset España sul web consolida 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 2017	INDIVIDUI			TARGET COMMERCIALE		
	24 hours	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time
	13,8%	14,0%	13,8%	12,8%	12,2%	13,0%
	6,2%	6,4%	6,1%	7,3%	8,1%	6,9%
TOTALE RETI GENERALISTE	20,0%	20,3%	19,9%	20,0%	20,3%	19,9%
    						
TOTALE RETI SEMI GENERALISTE E TEMATICHE	9,2%	8,4%	9,6%	10,7%	9,0%	11,5%
MEDIASET <i>españa.</i>	29,2%	28,7%	29,5%	30,7%	29,3%	31,4%

Principali risultati economico-finanziari

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio, in un contesto di mercato pubblicitario ancora complicato nonostante il rafforzamento dei segnali di ripresa della congiuntura economica, Mediaset ha consolidato sia in Italia che in Spagna le proprie quote di mercato. Il positivo andamento dei ricavi pubblicitari e il significativo abbattimento dei costi di gestione ha consentito in linea con le previsioni di ottenere un deciso miglioramento dei margini economici e della generazione di cassa consolidati.

Di seguito si riepilogano i risultati economico-finanziari consolidati salienti del periodo in rapporto a quelli del 2016. Si precisa che dal secondo semestre del 2016 sono consolidate integralmente

RadioMediaset e le sue controllate, che erano invece valutate con il metodo del patrimonio netto nel primo semestre 2016.

I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.845,7 milioni di euro**, rispetto ai 1.870,6 milioni di euro del 2016, dato che aveva beneficiato degli eccezionali exploit cinematografici dei film italiani distribuiti da Medusa Film.

- Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a **744,3 milioni di euro** rispetto ai 714,2 milioni di euro con una redditività rispetto ai ricavi pari al 40,3% rispetto al 38,2% dello stesso periodo del 2016;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è salito a **212,8 milioni di euro** rispetto ai 96,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2016. La redditività operativa si è attestata all'11,5% rispetto al 5,1% registrato nel 2016;
- Il **risultato netto delle attività in funzionamento prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi**, è salito a **204,6 milioni di euro** rispetto ai 54,8 milioni di euro del primo semestre 2016, beneficiando anche della significativa riduzione degli oneri finanziari che nel 2016 comprendevano i costi una tantum legati all'operazione con Vivendi.
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è positivo per **74,8 milioni di euro**, rispetto ad un risultato negativo pari a -28,2 milioni euro conseguito nello stesso periodo del 2016.
- L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 giugno 2017 è pari a **1.241,2 milioni di euro**, rispetto al dato del 31 dicembre 2016, pari a 1.162,4 milioni di euro. La **generazione di cassa caratteristica** (free cash flow) è stata pari a **199,4 milioni di euro** in deciso miglioramento rispetto a quella, pari a 152,8 milioni di euro, del primo semestre 2016. Nel corso del primo semestre sono stati inoltre sostenuti investimenti a fronte di aggregazioni d'impresa, partecipazioni e altri asset strategici per complessivi 54,6 milioni di euro, esborsi da parte della controllate El Towers e Mediaset España relativi ai rispettivi piani di riacquisto di azioni proprie per complessivi 53,0 milioni di euro ed alla distribuzione dei dividendi per 175,6 milioni di euro.

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

In Italia

- Nel primo semestre 2017 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia sono pari a **1.337,8 milioni di euro**, rispetto ai 1.349,7 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari lordi** del totale dei mezzi in concessione, relativi alla raccolta dei canali televisivi free e pay ed alle quote di spettanza dei ricavi dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà gestite in subconcessione da Mediamond, hanno raggiunto i **1.076,8 milioni di euro** con un incremento pari al 2,2% rispetto allo stesso periodo del 2016. In termini omogenei considerando il dato del primo semestre 2016 inclusivo della ricavi di competenza di RadioMediaset, la variazione dei ricavi pubblicitari del primo semestre sarebbe stata pari al +0,3%. Sulla base dei dati diffusi da Nielsen, nello stesso periodo il mercato pubblicitario complessivo in Italia è sceso del 3% rispetto allo stesso periodo del 2016.
- I **ricavi caratteristici Pay** costituiti da vendita di abbonamenti, carte prepagate e dal servizio On demand di Infinity si sono attestati a 299,7 milioni di euro (rispetto ai 308,5 milioni di euro dei primi sei mesi 2016).
- Gli **altri ricavi delle attività televisive integrate** sono pari a **76,0 milioni di euro** rispetto ai 105,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente che aveva beneficiato degli exploit

cinematografici dei film italiani distribuiti da Medusa Film (Quo Vado prodotto dalla controllata Taodue e Perfetti sconosciuti).

- I ricavi di **El Towers** si sono attestati a **131,0 milioni di euro**, in crescita del 4,7% rispetto ai 125,1 milioni di euro del 2016, principalmente per effetto delle acquisizioni effettuate nella seconda parte dello scorso esercizio e della progressiva entrata a regime del contratto di gestione della rete del Gruppo Cairo Communication.
- Nel semestre in esame i **costi operativi complessivi** delle attività in Italia (costi del personale, costi per acquisti, servizi e altri oneri, ammortamenti e svalutazioni di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni) sono stati pari a **1.284,3 milioni di euro** in diminuzione di 119,5 milioni di euro (-8,5%), di cui 86,5 milioni di euro riconducibili agli impatti sui costi di competenza del periodo derivanti dalle svalutazioni dei valori residui dei diritti sportivi pay effettuate in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016. Escludendo anche le variazioni del perimetro di consolidamento (principalmente relative al completamento del comparto radiofonico a partire dalla seconda parte del 2016), si evidenzia comunque una decisa riduzione dei costi di funzionamento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è positivo per **53,5 milioni di euro**, rispetto ai -54,1 milioni di euro del 30 giugno 2016.

In Spagna:

- Al termine del primo semestre 2017 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **508,5 milioni di euro** registrando una lieve flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **501,0 milioni di euro**. **In particolare i ricavi pubblicitari relativi ai mezzi appartenenti al Gruppo sono pari a 491,1 milioni di euro in linea con l'anno precedente.** Sulla base degli ultimi dati Infoadex disponibili, nel corso del primo semestre gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna sono rimasti stabili rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Mediaset España detiene nel periodo una quota nel mercato televisivo di riferimento pari al 43,2%.
- I **costi totali**, pari a **349,3 milioni** di euro in diminuzione del 6,0% rispetto allo stesso periodo all'anno precedente grazie al costante processo di controllo dei costi. Rispetto al 2016 le politiche di ottimizzazione hanno determinato una riduzione cumulata su base semestrale dei costi operativi pari a 162,1 milioni di euro (-31,9%) senza però intaccare il livello qualitativo del prodotto televisivo offerto.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **159,2 milioni di euro**, rispetto ai 150,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2016, corrispondente a una redditività operativa pari al **31,3%** rispetto al 28,8% del primo semestre 2016.

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 2017 e 2016; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016.

Si evidenzia infine che i dati contenuti nei prospetti economici di gruppo e relativi al settore geografico Italia per il primo semestre 2016 sono stati riesposti per recepire retroattivamente gli effetti del processo di allocazione definitiva (Purchase Price Allocation) delle attività e passività iscritte a seguito delle operazioni di acquisizione effettuate da parte del Gruppo E! Towers negli esercizi precedenti. Tali effetti hanno determinato nel primo semestre 2016 maggiori ammortamenti per circa 1,3 milioni e un minor risultato netto di competenza del Gruppo per 0,4 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 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Ricavi netti consolidati	1.845,7	1.870,6	956,4	958,6
Costo del personale	270,5	269,0	137,4	132,6
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	830,8	887,3	426,3	474,0
Costi operativi	1.101,4	1.156,4	563,7	606,6
Marginale Operativo Lordo (EBITDA)	744,3	714,2	392,7	352,0
Ammortamenti diritti	467,5	549,2	223,9	242,4
Altri ammortamenti e svalutazioni	64,1	69,0	32,6	34,9
Ammortamenti e svalutazioni	531,6	618,2	256,5	277,3
Risultato Operativo (EBIT)	212,8	96,1	136,2	74,7
(Oneri)/Proventi finanziari	(10,5)	(43,0)	(5,3)	(34,9)
Risultato delle partecipazioni	2,4	1,7	0,9	2,0
Risultato ante-imposte	204,6	54,8	131,8	41,7
Imposte sul reddito	(54,8)	(22,8)	(34,8)	(16,7)
Risultato Netto attività in funzionamento	149,7	32,0	97,0	25,0
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(75,0)	(60,2)	(38,1)	(35,1)
Risultato Netto di competenza del Gruppo	74,8	(28,2)	58,9	(10,0)

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

GRUPPO	I Semestre 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	59,7%	61,8%	58,9%	63,3%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	40,3%	38,2%	41,1%	36,7%
Ammortamenti e svalutazioni	28,8%	33,0%	26,8%	28,9%
Risultato Operativo (EBIT)	11,5%	5,1%	14,2%	7,8%
Risultato ante-imposte	11,1%	2,9%	13,8%	4,3%
Risultato netto	4,1%	-1,5%	6,2%	-1,0%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	26,8%	41,6%	26,4%	40,0%

Di seguito l'analisi del conto economico viene effettuata evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività nelle due diverse aree geografiche, 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 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Ricavi netti consolidati	1.337,8	1.349,7	688,5	667,7
Costo del personale	218,1	217,1	111,0	105,5
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	617,6	670,8	311,5	346,2
Costi operativi	835,7	887,9	422,5	451,7
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	502,1	461,8	266,0	216,1
Ammortamenti diritti	393,2	456,7	184,0	195,8
Altri ammortamenti e svalutazioni	55,3	59,2	28,2	30,2
Ammortamenti e svalutazioni	448,5	515,9	212,2	226,0
Risultato Operativo (EBIT)	53,5	(54,1)	53,8	(10,0)
(Oneri)/Proventi finanziari	(9,7)	(42,6)	(4,6)	(35,1)
Risultato delle partecipazioni	1,3	0,8	0,3	0,2
Risultato ante-imposte	45,1	(95,9)	49,6	(44,9)
Imposte sul reddito	(20,8)	10,3	(17,4)	2,3
Risultato Netto attività in funzionamento	24,3	(85,6)	32,1	(42,6)
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(12,8)	(1,7)	(6,1)	(1,4)
Risultato Netto di competenza	11,5	(87,2)	26,1	(44,0)

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

ITALIA	I Semestre 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	62,5%	65,8%	61,4%	67,6%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	37,5%	34,2%	38,6%	32,4%
Ammortamenti e svalutazioni	33,5%	38,2%	30,8%	33,9%
Risultato Operativo (EBIT)	4,0%	-4,0%	7,8%	-1,5%
Risultato ante-imposte	3,4%	-7,1%	7,2%	-6,7%
Risultato netto	0,9%	-6,5%	3,8%	-6,6%
<i>Tax rate (% sul risultato ante-imposte)</i>	<i>46,2%</i>	<i>n.s.</i>	<i>35,2%</i>	<i>n.s.</i>

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 dalle attività radiofoniche, web, *teleshopping*, attività editoriali, licensing e merchandising, produzione e distribuzione cinematografica.
- **El Towers** relative alle attività di ospitalità, manutenzione e servizi di gestione nel settore delle reti radiotelevisive e di telecomunicazione wireless facenti capo alla società quotata El Towers S.p.A.

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

Ricavi per settori di attività	I Semestre 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Attività Televisive Integrate	1.298,1	1.314,8	668,0	650,3
El Towers	131,0	125,1	66,4	62,5
Elisioni	(91,3)	(90,2)	(45,9)	(45,1)
Totale	1.337,8	1.349,7	688,5	667,7

Risultato operativo per settori di attività	I Semestre 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Attività Televisive Integrate	6,6	(91,7)	30,6	(26,8)
El Towers	47,0	37,6	23,2	16,7
Totale	53,5	(54,1)	53,8	(10,0)

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

Attività Televisive Integrate	I Semestre 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Ricavi pubblicitari lordi	1.076,8	1.053,4	564,6	553,1
Sconti di agenzia	(154,4)	(153,3)	(80,9)	(80,5)
Totale ricavi pubblicitari netti	922,4	900,1	483,8	472,6
Ricavi da abbonamenti, prepagate e Infinity	299,7	308,5	148,3	149,3
Altri ricavi	76,0	106,2	35,9	28,5
Totale Ricavi	1.298,1	1.314,8	668,0	650,3
Costi del Personale	195,7	195,2	99,6	94,4
Acquisti, Prestazioni di servizi, altri costi diversi	576,0	627,3	289,9	323,2
Ammortamento Diritti	393,2	456,7	184,0	195,8
Altri ammortamenti e svalutazioni	36,5	38,6	18,7	19,3
Costi infrasettoriali	90,1	88,6	45,2	44,3
Totale Costi	1.291,6	1.406,5	637,4	677,1
Risultato Operativo	6,6	(91,7)	30,6	(26,8)
% sui ricavi	0,5%	-7,0%	4,6%	-4,1%

Il Risultato operativo delle attività televisive evidenzia nel semestre in esame un deciso miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per effetto della crescita dei ricavi pubblicitari, che dal secondo semestre del 2016, a seguito del completamento del processo di acquisizione delle attività radiofoniche beneficiano del completamento dell'offerta cross mediale del Gruppo e del significativo abbattimento dei costi.

Si segnala in particolare che a seguito del completamento avvenuto nella seconda parte del 2016 del perimetro delle attività radiofoniche, la voce "Ricavi pubblicitari" ricomprende le spettanze sulla raccolta pubblicitaria gestita sulla base della concessione esclusiva dalla collegata Mediamond relativa alle

emittenti radiofoniche consolidate nei due periodi. Nel primo semestre 2016 tale componente di ricavi, pari a 4,5 milioni di euro, relativa alla raccolta di Monradio, società cui fa capo l'emittente radiofonica Radio 101, era inclusa nella voce *Altri ricavi*. Come precedentemente commentato la riduzione degli *altri ricavi* è relativa alla componente dei ricavi da distribuzione cinematografica che nel primo trimestre 2016 aveva beneficiato degli exploit dei film italiani distribuiti da Medusa Film.

Sull'andamento dei costi hanno positivamente inciso nel 2017 per complessivi 86,5 milioni di euro (41,2 milioni di euro nella voce *Costi operativi* e 45,2 milioni di euro nella voce *ammortamenti Diritti*) le svalutazioni dei diritti televisivi pay effettuati in sede di bilancio al 31 dicembre 2016. Rispetto allo stesso periodo del 2016 si registrano invece maggiori costi per 22,8 milioni di euro connessi al completamento del comparto radiofonico avvenuto all'inizio del secondo semestre 2016.

Al netto di tali componenti, il complesso dei costi televisivi registra una riduzione pari al 3,7% rispetto allo stesso periodo del 2016. Tale variazione riflette sia minori costi operativi per effetto delle azioni di razionalizzazione ed efficienza sui principali processi di funzionamento aziendali che la riduzione della voce ammortamenti diritti, indotta legata sia a componenti strutturali per via del trend decrescente degli investimenti che a fattori di stagionalità in relazione al costo dei diritti cinematografici campioni di incassi distribuiti dal Gruppo nei primi mesi del 2016.

(valori in milioni di euro)

El Towers	I Semestre 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Ricavi vs terzi	39,7	34,9	20,5	17,4
Ricavi infrasettoriali	91,3	90,2	45,9	45,1
Totale Ricavi	131,0	125,1	66,4	62,5
Costi del Personale	22,4	21,9	11,4	11,1
Acquisti, Prestazioni di servizi, altri costi diversi	41,7	43,5	21,6	22,9
Altri ammortamenti e svalutazioni	18,8	20,5	9,5	10,9
Costi infrasettoriali	1,2	1,6	0,7	0,8
Totale Costi	84,0	87,5	43,2	45,7
Risultato Operativo	47,0	37,6	23,2	16,7
% sui ricavi	35,8%	30,1%	35,0%	26,8%

Nel semestre in esame il Gruppo El Towers ha conseguito un significativo incremento del risultato operativo che ha raggiunto i 47,0 milioni di euro con una redditività operativa salita al 35,8%. In particolare i ricavi hanno registrato un aumento di 5,9 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 2016 e per la progressiva entrata a regime del contratto di gestione della rete del Gruppo Cairo Communication. I ricavi infrasettoriali relativi ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle

infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale si sono incrementati di 1,1 milioni di euro.

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 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Ricavi netti consolidati	508,5	521,6	268,1	290,8
Costo del personale	52,4	51,9	26,4	27,1
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	213,7	217,1	114,8	127,8
Costi operativi	266,1	269,0	141,2	154,9
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	242,4	252,6	126,9	135,9
Ammortamenti diritti	74,4	92,6	40,0	46,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	8,8	9,9	4,4	4,7
Ammortamenti e svalutazioni	83,2	102,4	44,4	51,4
Risultato Operativo (EBIT)	159,2	150,1	82,5	84,6
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,8)	(0,4)	(0,7)	0,1
Risultato delle partecipazioni	1,1	1,0	0,5	1,8
Risultato ante-imposte	159,5	150,7	82,3	86,5
Imposte sul reddito	(34,0)	(33,1)	(17,4)	(19,0)
Risultato Netto attività in funzionamento	125,5	117,6	64,9	67,5
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	0,2	0,2	0,2	0,1
Risultato Netto	125,7	117,7	65,1	67,6

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 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	52,3%	51,6%	52,7%	53,3%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	47,7%	48,4%	47,3%	46,7%
Ammortamenti e svalutazioni	16,4%	19,6%	16,6%	17,7%
Risultato Operativo (EBIT)	31,3%	28,8%	30,8%	29,1%
Risultato ante-imposte	31,4%	28,9%	30,7%	29,7%
Risultato netto	24,7%	22,6%	24,3%	23,2%
<i>Tax rate (% sul risultato ante-imposte)</i>	21,3%	22,0%	21,1%	21,9%

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 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Ricavi pubblicitari lordi	501,0	508,0	265,6	285,7
Sconti d'agenzia	(20,4)	(18,9)	(10,9)	(10,7)
Ricavi pubblicitari netti	480,6	489,1	254,7	275,0
Altri ricavi	28,0	32,5	13,4	15,8
Totale ricavi netti consolidati	508,5	521,6	268,1	290,8

La variazione della voce **Altri ricavi**, si riferisce principalmente alla diminuzione delle attività di distribuzione di coproduzioni cinematografiche rispetto al periodo precedente.

I **costi totali** del Gruppo Mediaset España nel primo semestre 2017 diminuiscono di 22,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per effetto della presenza nello scorso semestre dei costi connessi alla trasmissione delle partite dei Campionati Europei di calcio EURO 2016 e di politiche di ottimizzazione che hanno generato, rispetto al 2010, una riduzione cumulata su base semestrale dei costi operativi pari a 162,1 milioni di euro (-31,9%) senza però intaccare il livello qualitativo del prodotto televisivo offerto.

Al 30 giugno 2017, il **risultato operativo** dell'area Spagna è pari a **159,2 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 150,1 milioni di euro del primo semestre 2016 con una redditività operativa pari al 31,3%.

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

	I Semestre 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
(Oneri) / Proventi finanziari	(10,5)	(43,0)	(5,3)	(34,9)

Nel primo semestre 2016 il miglioramento degli oneri finanziari riflette il rimborso del prestito obbligazionario emesso da Mediaset nel 2010. Nello stesso periodo del 2016 erano stati contabilizzati 24,1 milioni di euro in relazione 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 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Risultato delle partecipazioni	2,4	1,7	0,9	2,0

Il *Risultato delle partecipazioni* riflette il miglioramento dei risultati delle principali società collegate e controllo congiunto.

	I Semestre 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Risultato ante imposte	204,6	54,8	131,8	41,7
Imposte	(54,8)	(22,8)	(34,8)	(16,7)
Tax Rate (%)	26,8%	41,6%	26,4%	40,0%
Risultato netto attività discontinue				
Risultato di competenza di terzi azionisti	(75,0)	(60,2)	(38,1)	(35,1)
Risultato Netto di competenza del Gruppo	74,8	(28,2)	58,9	(10,0)

Il risultato economico di periodo è esposto al netto della stima delle **imposte** sul reddito di competenza.

Il **Risultato di competenza di terzi azionisti** è relativo alle quote dei risultati consolidati di Mediaset España (49,8% al 30 giugno 2016, 49,5% al 30 giugno 2017), El Towers (60% al 30 giugno 2016, 58,621%), 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	30/06/2017	31/12/2016
Diritti televisivi e cinematografici	1.568,9	1.629,7
Avviamenti	971,5	964,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.256,5	1.296,4
Partecipazioni e altre attività finanziarie	114,4	92,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(154,8)	(193,6)
Fondo trattamento di fine rapporto	(89,1)	(91,8)
Capitale investito netto	3.667,5	3.698,3
Patrimonio netto di Gruppo	1.950,2	1.947,7
Patrimonio netto di terzi	476,0	588,2
Patrimonio netto	2.426,3	2.535,9
Indebitamento finanziario netto	1.241,2	1.162,4

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-17	31-dic-16	30-giu-17	31-dic-16
Diritti televisivi e cinematografici	1.376,2	1.476,8	193,9	154,1
Avviamenti	320,2	313,5	288,1	288,1
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	975,0	1.018,8	281,5	277,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.042,9	1.012,5	24,2	32,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(159,3)	(246,9)	4,3	53,1
Fondo trattamento di fine rapporto	(89,1)	(91,8)	-	-
Capitale investito netto	3.466,0	3.482,9	792,0	805,9
Patrimonio netto di Gruppo	2.076,8	2.040,4	902,2	975,4
Patrimonio netto di terzi	30,1	102,7	7,7	7,9
Patrimonio netto	2.106,9	2.143,1	909,9	983,3
Posizione Finanziaria netta				
Indebitamento/(Liquidità)	1.359,1	1.339,8	(117,9)	(177,4)

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	1.376,2	193,9	(1,2)	1.568,9
Avviamenti	320,2	288,1	363,2	971,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	975,0	281,5	-	1.256,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.042,9	24,2	(952,7)	114,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(159,3)	4,3	0,2	(154,8)
Fondo trattamento di fine rapporto	(89,1)	-	-	(89,1)
Capitale investito netto	3.466,0	792,0	(590,5)	3.667,5
Patrimonio netto di Gruppo	2.076,8	902,2	(1.028,7)	1.950,2
Patrimonio netto di terzi	30,1	7,7	438,2	476,0
Patrimonio netto	2.106,9	909,9	(590,5)	2.426,3
Posizione Finanziaria netta				
Indebitamento/(Liquidità)	1.359,1	(117,9)	-	1.241,2

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, evidenziando separatamente le componenti di generazione di cassa caratteristiche (*Free cash flow*) da quelle di generazione o assorbimento legate ad operazioni di M&A (variazioni area di consolidamento, acquisizione e/o dismissione di partecipazioni o interessenze di minoranza in società controllate, altri asset strategici/finanziari), distribuzione e/o incasso dividendi, riacquisti di azioni proprie della capogruppo o di sue controllate.

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico consolidato	I Semestre 2017	I Semestre 2016
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.162,4)	(859,4)
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free Cash Flow)	199,4	152,8
Flusso di cassa operativo (*)	656,6	677,6
Incremento di immobilizzazioni	(418,8)	(501,8)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	8,7	2,1
Variazione Circolante / Altre	(47,1)	(25,1)
Variazioni area di consolidamento	(14,4)	(20,2)
Acquisti/vendite azioni proprie	(53,0)	(91,4)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(40,2)	(37,0)
Dividendi incassati	4,9	2,2
Dividendi distribuiti	(175,6)	(106,1)
Avanzo/(Disavanzo)	(78,8)	(99,7)
Posizione finanziaria netta finale	(1.241,2)	(959,1)

(*): 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	
	I Semestre 2017	I Semestre 2016	I Semestre 2017	I Semestre 2016
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.339,8)	(1.051,8)	177,4	192,4
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free cash Flow)	58,0	21,4	141,4	131,5
Flusso di cassa operativo (*)	436,1	451,5	220,7	241,7
Incremento di immobilizzazioni	(291,1)	(365,3)	(127,9)	(136,6)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	8,1	1,5	0,6	0,6
Variazione Circolante / Altre	(95,2)	(66,3)	48,1	25,8
Variazioni area di consolidamento	(14,4)	(20,2)	-	-
Acquisti/vendite azioni proprie	(27,3)	-	(25,7)	(91,4)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(38,8)	(35,7)	(1,4)	(1,3)
Dividendi incassati	91,3	84,5	1,8	1,7
Dividendi distribuiti	(88,1)	(22,7)	(175,7)	(167,4)
Avanzo/(Disavanzo)	(19,3)	27,3	(59,5)	(127,0)
Posizione finanziaria netta finale	(1.359,1)	(1.024,5)	117,9	65,4

(*): 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 **199,4 milioni di euro**. In particolare in Italia si è registrata una generazione di cassa caratteristica positiva pari a 58,0 milioni di euro rispetto ai 21,4 milioni di euro del primo semestre 2016.

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

Incrementi di immobilizzazioni	Italia		Spagna	
	I Semestre 2017	I Semestre 2016	I Semestre 2017	I Semestre 2016
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(293,4)	(341,1)	(114,7)	(132,8)
Variazione anticipi su diritti	18,2	2,4	(7,3)	1,3
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(275,1)	(338,7)	(122,1)	(131,5)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(16,0)	(26,5)	(5,9)	(5,1)
Totale incremento di immobilizzazioni	(291,1)	(365,3)	(127,9)	(136,6)

Si segnala che la voce *Incrementi di altre immobilizzazioni*, per le finalità espositive proprie del rendiconto finanziario riclassificato sopra descritte, non include, diversamente dalla medesima voce riportata nel successivo schema di rendiconto finanziario predisposto ai sensi dello IAS 7, gli incrementi complessivamente pari nel periodo per il settore Italia a 19,8 milioni di euro, relativi ad acquisizioni di asset nell'ambito di attività di sviluppo/M&A. In particolare 4,8 milioni di euro (6,1 milioni di euro nel primo semestre 2016) si riferiscono ad operazioni di acquisto e stipula di diritti di superficie su terreni e

lastrici solari su cui insistono postazioni televisive ed i connessi contratti attivi sostenuti dalla controllata El Towers e 15,0 milioni sono relativi all'acquisizione da parte di RTI S.p.A. dell'LCN 20.

I flussi di cassa connessi a tali investimenti, al netto quindi delle connesse variazioni di capitale circolante, sono esposti nel presente rendiconto nelle voci *variazioni area di consolidamento e acquisizione e/o dismissione di partecipazioni e quote in società controllate*.

Il flusso di cassa negativo correlato alla voce **Variazioni area di consolidamento** è 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, inclusivi nel primo semestre 2017 di 4,6 milioni relativi all'acquisizione di diritti di superficie su terreni e lastrici solari su cui insistono trasmissioni televisive.

La voce **Acquisto/vendita azioni proprie** è relativo nel 2017 agli esborsi sostenuti dalle controllate El Towers e Mediaset España.

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie e variazioni di quota in società controllate**, fa riferimento nel primo semestre del 2017 principalmente all'acquisizione della quota di partecipazione in Studio 71 per 25 milioni di euro, agli acconti versati in relazione alle acquisizioni delle società Unione Trasmissioni Televisive Srl, cui fa capo l'LCN 20, Radio Subasio Srl. e Radio Aut Srl, queste ultime perfezionate all'inizio del terzo trimestre e ad investimenti nell'ambito dell'attività di *Ad4Ventures*. Nel 2016 includeva principalmente l'esborso di 33 milioni di euro relativi all'acquisto di strumenti finanziari di copertura correlati all'operazione Mediaset Premium-Vivendi e investimenti nell'ambito dell'attività di *Ad4Ventures*.

La voce **dividendi** fa riferimento in Italia nel 2017 alla distribuzione del dividendo straordinario e ordinario effettuata da El Towers, mentre nel 2016 erano relativi per 22,7 milioni di euro agli utili distribuiti da Mediaset S.p.A.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2017 sono pari a **5.493 unità** (5.491 al 30 giugno 2016 e 5.519 al 31 dicembre 2016).

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	
	2017	2016	2017	2016
Dirigenti	281	282	118	117
Giornalisti	349	357	140	142
Quadri	851	831	82	79
Impiegati	2.728	2.729	919	920
Operai	2	11	23	23
Totale	4.211	4.210	1.282	1.281

Organico medio - inclusi t.d.	ITALIA		SPAGNA	
	2017	2016	2017	2016
I Semestre				
Dirigenti	285	283	118	118
Giornalisti	337	338	140	142
Quadri	850	838	82	80
Impiegati	2.745	2.747	919	919
Operai	1	21	23	23
Totale	4.218	4.227	1.282	1.282

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 2017

In data **25 luglio** Publitalia 80 e Publiespana S.A. hanno costituito la joint venture AdTech Ventures S.p.A. La società parteciperà con una quota del 33,3% la joint venture European Broadcaster Exchange (EBX), partecipata con le medesime quote da TF1 (Francia) e ProSiebenSat1 (Germania), un'innovativa joint venture per rispondere alla sempre crescente richiesta di brand-safety e di campagne video paneuropee di alta qualità e su larga scala.

EBX avrà sede a Londra, base delle maggiori agenzie media specializzate nella pianificazione di campagne pan-europee. L'accordo è stato autorizzato dall'Autorità garante della concorrenza europea. Per la prima volta, alcuni dei principali gruppi televisivi europei hanno siglato un'alleanza per guidare lo sviluppo della pubblicità televisiva che convergerà sempre di più nel mondo digitale. L'attività di "Ebx" riguarderà principalmente campagne video programmatic che comportano la gestione automatizzata e su database di vendite e acquisti di pubblicità digitale.

L'alleanza strategica tra broadcaster come Mediaset Italia, Mediaset España, ProSiebenSat.1 e TF1 permetterà di raggiungere oltre 250 milioni di persone, una massa critica in grado di fronteggiare i

colossi del web mondiale. In più, la comune strategia per l'innovazione creerà nuove opportunità per gli investitori: il mercato della pubblicità video programmatica infatti sta crescendo in maniera dinamica, attualmente del 45% annuo solo considerando l'Europa occidentale. E grazie al modello aperto, anche altri gruppi media europei potranno decidere in futuro di collaborare con "Ebx".

In data **31 luglio**, RadioMediaset S.p.A, in seguito all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, ha acquistato con efficacia dal 1 agosto, per complessivi 25 milioni di euro le società RadioSubasio Srl e Radio Aut Srl, cui fanno capo le emittenti regionali Radio Subasio, leader per copertura e ascolti nel centro Italia, Radio Subasio+ e Radio Suby. L'operazione rafforza ulteriormente la copertura trasmissiva sul territorio e l'offerta del comparto radiofonico di RadioMediaset che poggia sulle emittenti nazionali Radio105, Virgin e R101.

In data **28 agosto** Mediaset España S.A. ha concluso il piano di riacquisto di azioni proprie approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 27 aprile 2017 con un esborso complessivo pari a 100 milioni di euro ed un acquisto di 9.282.275 azioni pari al 2,756% del capitale. A seguito di tale operazione la quota di interessenza del Gruppo nel capitale di Mediaset España è salita al 51,63%.

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'andamento del mercato pubblicitario che sia in Italia che in Spagna nella prima parte dell'anno, nonostante un contesto macroeconomico complessivamente positivo, si è mantenuto al di sotto delle aspettative e del dato dell'anno precedente. In particolare in Italia nel segmento televisivo un persistente fattore di incertezza per la raccolta pubblicitaria continua ad essere rappresentato dall'estrema aggressività commerciale dei principali competitors. In tale contesto la strategia commerciale del Gruppo continuerà ad essere orientata a difesa della redditività, puntando anche attraverso la rinnovata offerta cross mediale pianificata per i prossimi mesi alla crescita della quota di mercato.

Sul fronte delle attività Pay nel corso dell'ultimo trimestre si terrà l'asta per l'assegnazione dei diritti della Serie A per il triennio 2018-2021. Indipendentemente dall'esito di tale asta, nella seconda parte dell'anno l'impegno del Gruppo continuerà ad essere indirizzato al perseguimento dei propri obiettivi di crescita della base clienti e dei ricavi, facendo leva sull'offerta unica di contenuti e sulla presenza di tre squadre italiane alla fase a gironi in corso dell'edizione 2017/2018 della UEFA Champions League.

Si segnala infine che i risultati consolidati su base annua, saranno soggetti come sempre ai test di recuperabilità di 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 i 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 effettuate in sede di predisposizione dell'ultimo bilancio consolidato.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla data odierna, i ricavi pubblicitari complessivi del Gruppo segnano un andamento positivo, nonostante un mercato che appare ancora improntato alla debolezza.

Nell'ultimo trimestre dell'esercizio i ricavi pubblicitari sia in Italia che in Spagna dovrebbero consolidare un trend positivo, favoriti da una possibile progressiva ripresa del mercato sostenuta dal miglioramento degli indici di fiducia di imprese e consumi.

Sulla base di tali aspettative e dei risultati economici già ottenuti al termine del primo semestre, si conferma l'obiettivo di conseguire al termine dell'esercizio un risultato operativo e un risultato netto consolidato positivi.

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	30/06/2017	31/12/2016
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5.1	420,3	445,7
Diritti televisivi e cinematografici	5.1	1.568,9	1.629,7
Avviamenti	5.1	971,5	964,7
Altre immobilizzazioni immateriali	5.1	836,2	850,7
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5.2	33,8	47,3
Altre attività finanziarie	5.2	80,6	61,2
Attività per imposte anticipate	5.3	512,7	518,4
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.424,1	4.517,8
Attività correnti			
Rimanenze		29,9	33,0
Crediti commerciali	5.4	1.103,1	1.258,0
Crediti tributari		45,0	53,3
Altri Crediti e attività correnti	5.5	257,9	288,8
Attività finanziarie correnti	5.11	35,7	55,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.11	152,8	328,8
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.624,4	2.017,1
Attività non correnti possedute per la vendita	5.6	8,8	-
TOTALE		6.057,2	6.534,9

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

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2017	31/12/2016
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	5.7	807,8	828,0
Riserve da valutazione	5.8	(42,8)	(10,0)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		637,7	951,4
Utile/(perdita) dell'esercizio		74,8	(294,5)
Patrimonio Netto di Gruppo		1.950,2	1.947,7
Utile (perdita) di terzi		75,0	68,0
Capitale e riserve di terzi		401,0	520,2
Patrimonio Netto di Terzi		476,0	588,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		2.426,3	2.535,9
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		89,1	91,8
Passività fiscali differite	5.3	117,9	117,5
Debiti e passività finanziarie	5.11	987,5	1.004,1
Fondi rischi e oneri	5.9	89,3	96,4
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.283,8	1.309,8
Passività correnti			
Debiti verso banche	5.11	160,3	158,3
Debiti verso fornitori	5.10	1.510,7	1.765,8
Fondi rischi e oneri	5.9	98,0	154,3
Debiti tributari		13,3	5,2
Altre passività finanziarie	5.11	310,0	372,7
Altre passività correnti		247,8	232,8
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.340,0	2.689,2
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	5.6	7,2	-
TOTALE PASSIVITA'		3.631,0	3.999,0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		6.057,2	6.534,9

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

CONTO ECONOMICO	Note	I semestre 2017	I semestre 2016*
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.827,9	1.852,3
Altri ricavi e proventi		17,8	18,3
TOTALE RICAVI	6.1	1.845,7	1.870,6
Costo del personale	6.1	270,5	269,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	6.1	830,8	887,3
Ammortamenti e svalutazioni	6.2	531,6	618,2
TOTALE COSTI		1.632,9	1.774,6
RISULTATO OPERATIVO		212,8	96,1
Proventi/(Oneri) finanziari	6.3	(10,5)	(43,0)
Risultato delle partecipazioni		2,4	1,7
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		204,6	54,8
Imposte sul reddito	6.4	54,8	22,8
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		149,7	32,0
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		149,7	32,0
Attribuibile a:			
- Capogruppo		74,8	(28,2)
- Interessi di minoranza		75,0	60,2
Utile/(perdita) per azione:	6.5		
- Base		0,07	(0,02)
- Diluito		0,07	(0,02)

(*) Come previsto dal paragrafo 49 dell'IFRS 3 si è provveduto a ridefinire gli importi comparativi al 30 giugno 2016

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

	Note	I semestre 2017	I semestre 2016
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		149,7	32,0
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		(34,0)	(12,5)
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	5.8	(44,6)	(16,2)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.7	(0,0)	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	(0,0)
Effetto fiscale		10,7	3,8
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		-	(6,3)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	5.8	-	(7,7)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.7	-	(0,2)
Altri utili/(perdite) complessivi		-	(0,2)
Effetto fiscale		-	1,8
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(34,0)	(18,7)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		115,8	13,3
attribuibile a:			
- soci della controllante		40,8	(46,3)
- interessenze di pertinenza di terzi		75,0	59,6

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

Note	30/06/2017	30/06/2016
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	212,8	96,1
+ Ammortamenti e svalutazioni	531,7	618,2
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	7,9	7,9
+ variazione crediti commerciali	(23,9)	(2,3)
+ variazione debiti commerciali	30,4	104,7
+ variazione altre attività e passività	52,6	(3,2)
- interessi (versati)/incassati	(0,7)	(1,7)
- imposte sul reddito pagate	(28,5)	(20,8)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	782,3	798,9
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	9,3	2,1
incassi per vendita di partecipazioni	-	-
interessi (versati)/incassati	0,0	-
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(407,9)	(473,9)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	10,8	3,7
Investimenti in altre immobilizzazioni	(41,6)	(37,7)
Investimenti in partecipazioni	(0,0)	(3,0)
Variazione debiti per investimenti	(154,4)	(155,7)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	10,9	(30,4)
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie	(33,4)	(25,5)
Dividendi incassati	4,9	2,1
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	7.1 (9,4)	(15,4)
Variazioni quote in società controllate	7.2 (0,5)	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(611,4)	(733,7)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
variazione azioni proprie	7.3 (53,0)	(91,4)
variazione netta debiti finanziari	228,1	58,2
prestito obbligazionario	(300,0)	-
pagamento dividendi	(175,6)	(106,0)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	0,0	(0,3)
interessi (versati)/incassati	(46,3)	(20,7)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(346,8)	(160,3)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(175,9)	(95,1)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]	328,8	351,6
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]	152,8	256,5

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 1/01/2016	614,2	275,2	834,3	(416,7)	(19,3)	1.002,1	4,0	2.293,9	653,6	2.947,5
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
Allocazione definitiva del prezzo su acquisizione 2016							(0,4)	(0,4)	(0,6)	(0,9)
Saldo al 30/06/2016	614,2	275,2	828,0	(416,7)	(39,7)	956,9	(28,2)	2.189,9	573,7	2.763,6
Saldo al 1/01/2017	614,2	275,2	828,0	(416,7)	(10,0)	951,4	(294,5)	1.947,7	588,2	2.535,9
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2016	-	-	-	-	-	(294,5)	294,5	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(175,6)	(175,6)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni (Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	1,1	0,2	-	1,3	-	1,3
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	(20,1)	-	-	(20,3)	-	(40,4)	(12,7)	(53,1)
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	1,1	-	1,1	1,1	2,2
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(34,0)	-	74,8	40,8	75,0	115,8
Saldo al 30/06/2017	614,2	275,2	807,8	(416,7)	(42,8)	637,7	74,8	1.950,2	476,0	2.426,3

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2017

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 2016, ai quali si rimanda, con l'eccezione dei 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 tali processi. Si segnala infine, che le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei *Fondi per benefici ai dipendenti* vengono elaborate a partire dal presente esercizio su base annuale.

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 2016.

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 effettuate da parte del Gruppo El Towers nel corso degli esercizi precedenti, sono stati ridefiniti gli importi economici e patrimoniali comparativi al 30 giugno 2016. In particolare tali effetti hanno determinato nel periodo precedente maggiori ammortamenti per 1,3 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 0,4 milioni di euro.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è oggetto di revisione contabile limitata.

2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2017

Non essendo prevista l'entrata in vigore a partire dal 1 gennaio 2017 di nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore, il Gruppo ha redatto il bilancio consolidato abbreviato utilizzando i medesimi principi contabili adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2017**IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers**

In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers** che è destinato a sostituire i principi IAS 18 - Revenue e IAS 11 - Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 - Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 - Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 - Transfers of Assets from Customers e SIC 31 - Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligations.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 con piena applicazione retrospettiva o modificata. È consentita un'applicazione anticipata. Il Gruppo applicherà il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria.

Nel corso dell'esercizio precedente è stata avviata una attività progettuale volta ad individuare le fattispecie considerate potenzialmente critiche per i vari settori operativi, valutare i potenziali impatti sul bilancio e sull'informativa finanziaria e sui sistemi contabili. Una stima ragionevole degli effetti sarà possibile fornirla solamente quando il Gruppo avrà terminato in maniera dettagliata l'analisi delle fattispecie contrattuali esistenti.

IFRS 9 Strumenti finanziari

Nel Luglio 2015, lo IASB ha emesso la versione finale dell'**IFRS 9 Strumenti Finanziari** che riflette tutte le fasi del progetto relativo agli strumenti finanziari e sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. Il principio introduce nuovi requisiti per la classificazione, valutazione, perdita di valore e hedge accounting. L'IFRS 9 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente e ne è consentita l'applicazione anticipata. Con l'eccezione dell'hedge accounting è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Per quanto riguarda l'hedge accounting, il principio si applica in linea generale in modo prospettico con alcune limitate eccezioni.

Il Gruppo adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore. Il Gruppo ha svolto un'analisi preliminare sugli impatti basata sulle informazioni attualmente disponibili, la quale potrebbe essere soggetta a cambiamenti a seguito di analisi di maggior dettaglio e di ulteriori informazioni che diventeranno disponibili per il Gruppo nel futuro.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del presente Bilancio consolidato intermedio abbreviato risultavano già emanati ma non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la loro l'adozione. L'elenco si riferisce a principi ed interpretazioni che il Gruppo si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, il SIC-15 Leasing operativo - Incentivi e il SIC-27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari - contratti di leasing relativi ad attività di "scarso valore" (ad esempio i personal computer) ed i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore). Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti del leasing (cioè la passività per leasing) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività. I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi. Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

La contabilizzazione prevista dall'IFRS 16 per i locatari è sostanzialmente invariata rispetto all'odierna contabilizzazione in accordo allo IAS 17. I locatari continueranno a classificare tutti i leasing utilizzando lo stesso principio di classificazione previsto dallo IAS 17 e distinguendo tra due tipologie di leasing: leasing operativi e leasing finanziari. L'IFRS 16 richiede ai locatari ed ai locatori un'informativa più estesa rispetto allo IAS 17.

L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato.

IAS 7 Disclosure Initiative - Amendments to IAS 7

Le modifiche allo **IAS 7 Rendiconto finanziario** (pubblicato in data 29 gennaio 2016) fanno parte dell'Iniziativa sull'Informativa dello IASB e richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative che consentano agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie. Al momento dell'applicazione iniziale di questa modifica, l'entità non deve presentare l'informativa comparativa relativa ai periodi precedenti. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2017 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea le modifiche non sono ancora applicate dal Gruppo. Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato di Gruppo al momento dell'adozione di tali modifiche.

IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses - Amendments to IAS 12

Le modifiche chiariscono che un'entità deve considerare se la normativa fiscale limita le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un'entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico. Le entità devono applicare queste modifiche retrospettivamente. Comunque, al momento dell'applicazione iniziale delle modifiche, la variazione nel patrimonio netto di apertura del primo periodo comparativo potrebbe essere rilevata tra gli utili portati a nuovo in apertura (o in un'altra voce di patrimonio netto, a seconda dei casi), senza allocare la variazione tra gli utili portati a nuovo in apertura e le altre voci di patrimonio netto. Le entità che applicano questa facilitazione devono darne informativa. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2017 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea le modifiche non sono ancora applicate dal Gruppo. Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato di Gruppo al momento dell'adozione di tali modifiche.

Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture

Le modifiche trattano il conflitto tra l'IFRS 10 e lo IAS 28 con riferimento alla perdita di controllo di una controllata che è venduta o conferita ad una collegata o da una joint venture. Le modifiche chiariscono che l'utile o la perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che costituiscono un business, come definito dall'IFRS 3, tra un investitore ed una propria collegata o joint venture, deve essere interamente riconosciuto. Qualsiasi utile o perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che non costituiscono un business, è peraltro riconosciuto solo nei limiti della quota detenuta da investitori terzi nella collegata o joint venture. Lo IASB ha rinviato indefinitivamente la data di applicazione di queste modifiche, ma se un'entità decidesse di applicarle anticipatamente dovrebbe farlo prospetticamente.

IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions – Amendments to IFRS 2

Lo IASB ha emesso le modifiche all'**IFRS 2 Pagamenti basati su azioni** che trattano tre aree principali: gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa; la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale. Al momento dell'adozione, le entità devono applicare le modifiche senza riesporre i periodi precedenti, ma l'applicazione retrospettiva è consentita se scelta per tutte e tre le modifiche e vengono rispettati altri criteri. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata.

Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle,

Il documento pubblicato in data 8 dicembre 2016 (tra cui IFRS 1 First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters, IAS 28

Investments in Associates and Joint Ventures - Measuring in-vestees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice, IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities - Clarification of the scope of the Standard) integra parzialmente i principi preesistenti.

IFRIC 22 - Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (pubblicata in data 8 dicembre 2016).

L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della ri-levazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un'applicazione anticipata.

IFRIC 23 - Uncertainty over Income Tax Treatments (pubblicato in data 7 giugno 2017)

Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito prevedendo che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

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.

Costituzione, acquisizione di nuove società, aumenti di capitale e cessione di società controllate

- in data **11 gennaio 2017** il Gruppo Mediaset España ha costituito la società **Concursos Multiplataformas S.A.** Tale società è consolidata con il metodo dell'integrazione globale;
- in data **24 gennaio 2017** la società controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha venduto il 100% della partecipazione detenuta nella società **Integracion Transmedia SAU**;
- in data **23 marzo 2017** la società controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha venduto la propria partecipazione detenuta nella società **Premiere Megaplex S.A.U.** pari al 100% del capitale sociale;
- in data **3 aprile 2017** sono state acquisite dalla società controllata EIT Radio S.r.l. tre società operanti in Veneto appartenenti al Gruppo Rova e successivamente in data 22 giugno sono state fuse per incorporazione nella controllante EIT Radio S.r.l.

- in data **4 maggio 2017** la società controllata RTI S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale della società **Unione di Trasmissioni Televisive S.r.l.** società che detiene il titolo autorizzativo alla trasmissione canale 20 del digitale terrestre (LCN 20). Tale società viene consolidata con il metodo dell'integrazione globale e si configura, considerando la sostanza dell'operazione, quale *asset acquisition* e non come una *business combination* IFRS3;
- in data **18 maggio 2017** la società controllata Videotime S.p.A. ha costituito la società **Videotime Produzioni S.p.A.** In tale società in un'ottica di riorganizzazione societaria del Gruppo Mediaset verrà conferito a partire dal 1 luglio il ramo d'azienda relativo alle attività di produzione e realizzazione di programmi televisivi. Tale società al 30 giugno viene consolidata con il metodo dell'integrazione globale;
- in data **19 giugno 2017** la società controllata RTI S.p.A. ha acquisito dal socio Telefonica la quota di partecipazione pari al 11,11% detenuta nella società **Mediaset Premium S.p.A.** raggiungendo il 100% del capitale sociale;
- in data **22 giugno 2017** l'assemblea di **FP Tower S.r.l.** (società controllata da TowerTel S.p.A.) ha approvato la fusione per incorporazione di FP Tower stessa nella propria controllante;
- in data **22 giugno 2017** la società controllata EIT Radio ha acquisito l'intero capitale sociale della società **Ganora TV S.r.l.**;

Al **30 giugno 2017** la quota di interessenza del Gruppo in **El Towers S.p.A.** è salita dal 40,6% del 31 dicembre 2016 al 41,4%, per effetto degli ulteriori acquisti di azioni proprie effettuati da El Towers nel semestre nell'ambito del programma di riacquisto di azioni proprie deliberato nel luglio 2016 che prevede un acquisto fino al 5% del capitale di tale società.

Al **30 giugno 2017** la quota di interessenza nel **Gruppo Mediaset España** è salita dal 50,2% del 31 dicembre 2016 al 50,5%, per effetto degli acquisti di azioni proprie effettuati da Mediaset España nel semestre nell'ambito del programma di riacquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea degli azionisti lo scorso 27 aprile che prevede acquisti per un importo massimo di 100 milioni di euro.

Costituzione, acquisizione di nuove società, aumenti di capitale e cessione di società collegate

- in data **25 gennaio 2017** la società controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha acquisito una quota pari al 40% del capitale sociale della società **Alea Media S.A.** Tale partecipazione viene consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- in data **5 aprile 2017** la società controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha acquisito una partecipazione pari al 40% del capitale sociale nella società **Melodía Producciones S.L.** Tale partecipazione viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Costituzione, acquisizione di nuove società, aumenti di capitale e cessione di partecipazioni di minoranza

- in data **11 gennaio 2017** la società controllata RTI.S.p.A. ha acquisto una quota di partecipazione pari al 5,618% nelle società **Prosiebsat.1 Digital Content GP LTD** e **Prosiebsat.1 Digital Content LP** società operanti sulle principali piattaforme gratuite di distribuzione video on line;
- in data **20 gennaio 2017** si è perfezionato l'acquisto da parte di RTI S.p.A. del 9,26,% del capitale della società Midnight Call S.r.l. on line market place di servizi per la casa;

- in data **22 giugno 2017** la società controllata Medusa Film S.p.A. ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 15% detenuta nella società **Cinecittà Digital Factory S.r.l.**;
- con riferimento alla partecipazione detenuta in **Deporvillage SL** a seguito dell'aumento di capitale avvenuto in data **15 maggio 2017** e sottoscritto solamente da Advertisement 4 Adventures SLU le quote di partecipazione detenute in tale società si sono modificate passando dal 11,82% al 12,54% per la società Advertisement 4 Adventures SLU e diminuendo dal 7,17% al 6,99% per RTI S.p.A.

4. Aggregazioni di impresa

Come commentate nella sezione *Principali informazioni relative all'area di consolidamento*, in data 3 aprile 2017 il Gruppo E! Towers nell'ambito dell'attività di acquisizione di asset e società operanti nel business tower, ha acquisito tre società operanti in Veneto appartenenti al Gruppo Roa (in data 22 giugno incorporate in EIT Radio S.r.l.). Sempre nella medesima data la società controllata EIT Radio ha acquisito l'intero capitale sociale della società ligure Ganora TV S.r.l.

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 le operazioni sopra riportate.

Attività nette acquisite	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)
Attività materiali e immateriali	0,3
Altre Attività/(passività)	0,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,5
Totale attività nette acquisite	1,1
Totale costo dell'acquisizione	6,2
Avviamento	5,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	0,5
Prezzo di acquisizione	6,2
Quota parte del prezzo non corrisposta al 30 giugno 2017	1,3
Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione	4,3

5. Commenti alle principali variazioni di attività e passività

5.1 Immobilizzazioni materiali, immateriali, diritti televisivi e cinematografici

	Immobili, impianti e macchinari	Diritti televisivi e cinematografici	Avviamenti	Altre immobilizzazioni immateriali	TOTALE
Saldo iniziale 31/12/2016	445,7	1.629,7	964,7	850,7	3.890,8
Aggregazioni di impresa	0,3	-	5,1	-	5,4
Acquisizioni	18,5	358,1	1,6	60,7	438,9
Altri movimenti	0,5	49,1		(51,3)	(1,7)
Disinvestimenti	(8,3)	(0,5)		(0,0)	(8,8)
Ammortamenti e svalutazioni	(36,4)	(467,5)		(23,9)	(527,8)
Saldo finale 30/06/2017	420,3	1.568,9	971,5	836,2	3.796,9

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni intervenute rispetto ai saldi esposti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2016:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 407,9 milioni di euro di cui 358,1 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 49,8 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2016 nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti).
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 19,0 milioni di euro, principalmente riferibili per 13,3 milioni di euro di anticipi relativi ad investimenti tecnici in apparati ed apparecchiature inerenti la rete trasmissiva e acquisti di terreni e postazioni trasmissive;
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 60,7 milioni di euro si riferiscono per 15,0 milioni di euro al valore riconosciuto al titolo autorizzativo alla fornitura in ambito nazionale di servizi audiovisivi e contestuale attribuzione della numerazione automatica del canale generalista del digitale terrestre ReteCapri associato a LCN 20, LCN 120 (simulcast differito +1) e LCN 520 (versione HD), in capo alla società Unione di Trasmissioni Televisive Srl (UTT) acquista da RTI nel corso del secondo trimestre. In relazione alla durata residua, alle modalità ed ai requisiti previsti in sede di rinnovo per tale autorizzazione, si stima per tale asset una vita utile residua fino ad ottobre 2032. Nel semestre si registrano inoltre incrementi per 2,6 milioni di euro relativi ad investimenti effettuati dal Gruppo El Towers nell'ambito della propria attività di sviluppo del business tower, per la parte del valore allocata al portafoglio contratti e clienti afferenti a contratti pluriennali attivi nei quali il gruppo è subentrato a seguito dell'acquisizione di diritti di superficie su terreni e lastrici solari su cui insistono postazioni trasmissive ed incrementi delle immobilizzazioni in corso ed acconti in relazione ad acconti versati a fornitori per l'acquisto di diritti. Come già commentato nella voce diritti, tra gli *Altri movimenti* sono compresi decrementi pari a 49,8 milioni di euro relativi alla capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.
- incremento di 6,7 milioni di euro nella voce **Avviamenti** si riferisce per 1,6 milioni di euro alla definizione definitiva del prezzo di acquisizione di operazioni di aggregazione aziendale da El Towers effettuate nel corso del quarto trimestre del 2016 e per 5,1 milioni di euro all'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo pagato per le acquisizioni effettuate dal gruppo El Towers nel corso del primo semestre del 2017.

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 2016. 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.

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 31/12/2016	47,3	32,2	29,0	108,5
Incrementi		29,1	6,2	35,3
Decrementi	-	(0,4)	(16,7)	(17,1)
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	2,0	(0,1)		1,8
Altri movimenti	(15,5)		1,4	(14,1)
Saldo finale 30/06/2017	33,8	60,8	19,8	114,4

Relativamente alla voce *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, si segnala che nella voce *Altri movimenti* è compresa la riclassifica ai sensi dell'IFRS 5 nella voce *Attività non correnti possedute per la vendita* per un importo pari a 8,8 milioni di euro della partecipazione detenuta in Sociedad Emision Digital Cataluña a seguito degli accordi sottoscritti dalla società controllata Mediaset España per la cessione dell'intera partecipazione pari al 34,66% del capitale. La voce comprende inoltre i dividendi distribuiti dalle società collegate ed a controllo congiunto.

Gli incrementi nella voce *Partecipazioni in altre società* si riferiscono sia agli investimenti partecipativi che si collocano nel quadro dell'attività di investimento partecipativo denominata *AD4Venture* per un importo complessivo pari a 4,1 milioni di euro sia alla sottoscrizione da parte della società controllata RTI S.p.A. di una quota di partecipazione pari al 5,618% nelle società Prosiebensat.1 Digital Content GP LTD e Prosiebensat.1 Digital Content LP società operanti sulle principali piattaforme gratuite di distribuzione video on line per un importo complessivo pari a 25 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. ed al decremento della quota non corrente di strumenti derivati a copertura del rischio cambio.

5.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

Il decremento nella voce *Attività per imposte anticipate* pari a 5,7 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 generatesi nel periodo a fronte della stima di una base imponibile IRES delle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano. Al 30 giugno 2017, sulla base della stima effettuata 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 177,2 milioni di euro. Con riferimento alla recuperabilità del valore delle imposte anticipate iscritte, non si sono riscontrati nel periodo eventi o indicatori tali da modificare le previsioni di recupero nel

medio/lungo periodo effettuate in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 sulla base della stima dei redditi imponibili futuri delle società rientranti nel consolidato fiscale nazionale ricavabile dai più recenti piani aziendali e mantenendo costante i risultati previsti per l'ultimo periodo esplicito.

5.4 Crediti commerciali

	30/06/2017	31/12/2016
Crediti verso clienti	1.047,8	1.199,0
Crediti verso imprese controllate	55,3	59,0
TOTALE	1.103,1	1.258,0

Nella voce crediti verso clienti sono compresi i crediti verso Sky Italia S.r.l. pari al 30 giugno a 184,2 milioni di euro (336,9 milioni di euro al 31 dicembre 2016) relativi alla sub licenza del pacchetto D costituito da 132 partite del Campionato di Serie A per ciascuna delle stagioni calcistiche del triennio 2015-2018.

Per il dettaglio dei crediti verso parti correlate si rimanda alla nota 9 (*Rapporti con parti correlate*).

5.5 Altri crediti e attività correnti

	30/06/2017	31/12/2016
Crediti verso altri	134,1	166,8
Ratei e risconti	123,7	122,1
TOTALE	257,9	288,8

La voce crediti verso altri comprende principalmente:

- anticipi a fornitori, collaboratori e agenti e artisti e professionisti per produzioni televisive per 35,0 milioni di euro (49,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016):
- crediti per 50,9 milioni di euro nei confronti delle società di factor (62,1 milioni di euro al 31 dicembre 2016)

5.6 Attività non correnti possedute per la vendita/Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita

La voce si riferisce al prezzo di vendita (pari al valore di carico) della partecipazione detenuta in Sociedad Emision Digital Cataluña a seguito degli accordi sottoscritti da Mediaset Espana per la cessione dell'intera partecipazione pari al 34,66% del capitale. Tale vendita è sottoposta all'approvazione da parte delle autorità competenti che si ritiene possa avvenire entro la fine del presente esercizio.

5.7 Altre riserve

	30/06/2017	31/12/2016
Riserva Legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(6,2)	(6,2)
Riserva da consolidamento	(79,1)	(79,1)
Riserva per operazioni con azionisti terzi	446,1	466,2
Altre Riserve	324,3	324,3
TOTALE	807,8	828,0

La variazione nella voce *Riserve per operazioni con azionisti terzi* recepisce gli effetti dell'acquisto da parte di RTI S.p.A. del 11,11% del capitale sociale della società Mediaset Premium dal Gruppo Telefonica come indicato nella sezione *Principali informazioni relative all'area di consolidamento*.

5.8 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 31/12/2016	15,3	2,8	(28,1)	(10,0)
Incrementi/(decrementi)	(0,8)	1,3	-	0,5
Trasferimenti a Conto Economico	(0,3)		-	(0,3)
Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	2,9		-	2,9
Variazioni di Fair Value	(46,4)		-	(46,4)
Imposte anticipate/differite	10,7		-	10,7
Altri movimenti		(0,2)	-	(0,2)
Saldo finale 30/06/2017	(18,5)	3,8	(28,1)	(42,8)

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 e qualificati a copertura del rischio tasso di interesse di passività finanziarie a medio-lungo termine. I trasferimenti a conto economico si riferiscono quasi esclusivamente agli strumenti derivati a copertura del rischio cambio.

La **Riserva per Piani di Stock Option e Piani di incentivazione** accoglie, al 30 giugno 2017, 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 1,3 milioni di euro relativa alla quota di costo maturata

relativa ai piani di incentivazione emessi dal Gruppo Mediaset nel 2015 e nel 2016 e per 0,2 milioni di euro alla riclassifica nella voce *Utili/(perdite) di esercizi precedenti* per la quota di riserva relativa ai quei soggetti per i quali non maturano più diritti a ricevere azioni a seguito della cessazione del rapporto di lavoro.

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.

Le variazioni della **Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa e della Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali**, al lordo degli effetti fiscali, sono riportate nel prospetto di Conto Economico Complessivo.

5.9 Fondi Rischi e Passività Potenziali

La riduzione dei fondi rischi rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente riferibile all'utilizzo per 41,3 milioni di euro della quota di competenza del periodo del fondo di 123,6 milioni di euro, accantonato al 31 dicembre 2016 per riflettere l'onerosità di alcuni contratti pluriennali relativi ad eventi sportivi. Per quanto concerne i principali procedimenti giudiziari e le passività potenziali indicate nel bilancio al 31 dicembre 2016 nel corso del primo semestre non sono intervenuti fatti e circostanze significative. Per quando attiene a procedimenti avviati nel periodo si segnala che in data 21 giugno è stata notificata a Publitalia'80 S.p.A. istanza giudiziale promossa dal Fallimento della società Radio e Reti Srl in relazione alla presunta violazione di accordi intercorsi tra tali società, fatti già oggetto di un giudizio civile promosso dalla stessa Radio e Reti e conclusosi con sentenza favorevole a Publitalia del gennaio 2013 non appellata. La prima udienza di questo contenzioso è fissata per il 6 novembre 2017. In relazione allo stato degli atti di tale contenzioso, la società supportata anche dal parere di legali esterni non ha proceduto a stanziare accantonamenti nella presente relazione semestrale.

5.10 Debiti verso fornitori

	30/06/2017	31/12/2016
Debiti verso fornitori	1.464,0	1.686,1
Debiti verso parti correlate	46,7	79,8
Totale	1.510,7	1.765,9

La variazione rispetto all'anno precedente è riferita principalmente al decremento del debito nei confronti del fornitore Lega Nazionale Professionisti Serie A.

I debiti verso parti correlate si riferiscono ai debiti verso società collegate, consociate e controllante. Il dettaglio di tali debiti è esposto nella successiva nota 9 (rapporti con parti correlate).

5.11 Posizione Finanziaria Netta

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

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

	30/06/2017	31/12/2016
Cassa	0,4	0,5
Depositi bancari e postali	152,4	328,2
Titoli	16,3	9,8
Titoli e liquidità	169,1	338,6
Crediti e attività finanziarie correnti	25,6	35,5
Debiti verso banche	(149,6)	(155,1)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(260,6)	(342,6)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(44,0)	(35,6)
Indebitamento finanziario corrente	(454,2)	(533,3)
Posizione finanziaria netta corrente	(259,4)	(159,2)
Debiti verso banche non correnti	(618,5)	(395,7)
Prestiti obbligazionari	(363,0)	(600,3)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(0,3)	(7,2)
Indebitamento finanziario non corrente	(981,7)	(1.003,2)
Posizione finanziaria netta	(1.241,2)	(1.162,4)

La voce **Depositi bancari e postali** si riferisce per 6,1 milioni di euro al Gruppo El Towers e per 128,8 al Gruppo Mediaset España.

La voce **Titoli** si riferisce a titoli obbligazionari detenuti dalla controllata Mediaset Investment S.a.r.l. per 16,3 milioni di euro (9,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016),

La voce **Crediti e attività finanziarie 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 13,0 milioni di euro (19,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016), crediti finanziari nei confronti di società collegate per 4,0 milioni di euro ed altri crediti finanziari relativi al Gruppo Mediaset España per 0,3 milioni di euro ed il fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti ed al fair value

degli strumenti derivati designati a copertura del rischio tasso. La variazione si riferisce principalmente all'incasso dei crediti relativi a contributi governativi ed alla diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 dei rapporti di conto corrente gestiti da Mediaset S.p.A. per conto di società collegate ed a controllo congiunto.

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

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende principalmente la quota corrente dei prestiti obbligazionari per 249,4 milioni di euro (338,9 milioni al 31 dicembre 2016), la quota corrente di finanziamenti bancari a medio - lungo termine per 10,7 milioni di euro (3,2 milioni di euro al 31 dicembre 2016) la quota corrente di debiti per leasing e la quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio tasso per 0,2 milioni di euro (0,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016). La variazione si riferisce principalmente al pagamento pari a 300 milioni di euro relativo al prestito obbligazionario a 7 anni emesso dal Gruppo Mediaset nel 2010 e scaduto il 1 febbraio 2017, alla riclassifica del prestito obbligazionario emesso da El Towers e scadente nel mese di aprile del 2018 pari a 230,7 milioni di euro ed al pagamento degli interessi di competenza del primo semestre.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente 33,2 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. (24,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016), 1,3 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (1,5 milioni di euro al 31 dicembre 2016) ed a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 1,7 milioni di euro (4,5 milioni di euro al 31 dicembre 2016). In tale voce sono inclusi i debiti finanziari della società controllata Mediaset España nei confronti della società Sociedad Emissions Digital Cataluña per un importo pari a 7,2 milioni di euro. Tale debito, ai sensi dell'IFRS 5, al 30 giugno 2017 è iscritto nella voce *Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita*.

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

La variazione dell'esercizio pari complessivamente a 222,8 milioni di euro è così sintetizzabile:

- utilizzo della linea di credito committed stipulata lo scorso esercizio con Unicredit S.p.A. per complessivi nominali pari a 150 milioni di euro;
- nuova linea di credito committed stipulata con UBI Banca S.p.A. in data 8 febbraio 2017 per complessivi nominali pari a 50 milioni di euro;
- nuova linea di credito con scadenza maggio 2020 stipulata dal Gruppo El Towers per complessivi nominali pari a 30 milioni di euro.

I finanziamenti e le linee di credito in essere sono soggetti a covenants finanziari su base consolidata semestrale. Sia per i finanziamenti che per le linee di credito qualora i covenants finanziari non fossero rispettati Mediaset S.p.A. dovrebbe rimborsare la parte utilizzata. Ad oggi tali parametri sono rispettati.

La voce **Prestiti Obbligazionari** si riferisce alla quota non corrente del 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 363,0 milioni di euro;

La voce **Altri debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente alla quota non corrente del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio tasso. La variazione si riferisce principalmente al debito di competenza di Mediaset España riclassificato tra le *Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita*.

6. Commenti alle principali variazioni di ricavi e costi

6.1 Ricavi e costi operativi

Per i commenti relativi alle variazioni dei ricavi e dei costi operativi si rimanda alla sezione della Relazione gestione a commento dei risultati del Gruppo.

6.2 Ammortamenti e svalutazioni

	I semestre 2017	I semestre 2016
Ammortamenti diritti televisivi	467,5	549,2
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali	23,9	19,4
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	36,4	38,4
Svalutazioni crediti	3,8	11,2
Totale ammortamenti e svalutazioni	531,6	618,2

La variazione nella voce *ammortamenti diritti televisivi* riflette principalmente l'effetto positivo delle svalutazioni effettuate in sede di bilancio al 31 dicembre 2016.

6.3 Oneri e proventi finanziari

	I semestre 2017	I semestre 2016
Proventi per interessi su attività finanziarie	1,1	1,6
Oneri per interessi su passività finanziarie	(19,1)	(24,5)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(2,3)	(29,2)
Utili (perdite) su cambi	9,7	9,1
Totale proventi/(oneri) finanziari	(10,5)	(43,0)

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 16,3 milioni di euro (22,6 milioni di al 30 giugno 2016).

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

6.4 Imposte del periodo

	I semestre 2017	I semestre 2016
Imposte correnti (Ires e Irap)	17,3	(14,8)
Imposte società straniera	20,8	13,2
Imposte anticipate e differite	16,7	24,4
TOTALE	54,8	22,8

La voce *imposte IRES e IRAP* include, gli oneri a fronte della stima dell'imposizione ai fini IRAP di competenza del semestre pari a 4,8 milioni di euro, la stima relativa all'imposizione IRES del gruppo El Towers.

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 ed i proventi iscritti a fronte della stima 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 di società estere* include principalmente oneri per imposte correnti stanziati dalle società appartenenti al Gruppo Mediaset España.

6.5 Utile/perdita per azione

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

	I semestre 2017	I semestre 2016
Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)	74,8	(28,2)
Numero di azioni ordinarie al netto delle azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,07	(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	0,07	(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.

7. Rendiconto Finanziario

7.1 Aggregazioni di impresa al netto delle disponibilità acquisite

Per il primo semestre 2017 la voce si riferisce all'impatto sulle disponibilità liquide relativo all'esborso sostenuto dal Gruppo El Towers per l'acquisizione delle società facenti parte del gruppo RoVA e per la società Ganora TV S.r.l. Per il primo semestre dell'esercizio precedente la voce si riferiva 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.

7.2 Variazione quote in società controllate

La voce si riferisce all'esborso relativo al riacquisto della quota del 11,11% della società controllata Mediaset Premium S.p.A. da Telefonica.

7.3 Variazione di azioni proprie

Nel primo semestre 2017 la voce si riferisce all'esborso complessivo relativo ai piani di acquisto di azioni proprie effettuate dalle società controllate Mediaset España S.A. ed El Towers S.p.A. nell'ambito dei rispettivi piani di riacquisto di azioni proprie. Nel medesimo periodo dell'esercizio precedente l'importo si riferiva all'uscita di cassa 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.

8. 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* (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 (Attività Televisive Integrate ed El Towers), 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 2017 e 2016.

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 2017 a 7,6 milioni di euro.

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

I° semestre 2017	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi esterni	1.337,3	508,3		1.845,7
Ricavi Infrasettoriali	0,5	0,2	(0,7)	-
Ricavi netti consolidati	1.337,8	508,5	(0,7)	1.845,7
%	72,5%	27,6%		100,0%
Risultato operativo (EBIT)	53,5	159,2	(0,0)	212,8
%	25,2%	74,8%		100,0%
Proventi/(oneri) finanziari	(9,7)	(0,8)	-	(10,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity	1,4	0,9	-	2,3
Risultato altre partecipazioni	(0,1)	0,2	-	0,1
Risultato ante imposte	45,1	159,5	(0,0)	204,6
Imposte	(20,8)	(34,0)	-	(54,8)
Risultato netto attività in funzionamento	24,3	125,5	(0,0)	149,7
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	24,3	125,5	(0,0)	149,7
Attribuibile a:				
- Capogruppo	11,5	125,7	(62,5)	74,8
- Terzi	12,8	(0,2)	62,4	75,0
ALTRE INFORMAZIONI				
Attività	5.399,7	1.257,3	(599,8)	6.057,2
Passività	3.292,8	347,4	(9,3)	3.631,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	291,1	128,0	(0,2)	418,9
Ammortamenti e svalutazioni	448,5	83,2	(0,2)	531,6
Altri costi di natura non monetaria	5,8	(0,6)	-	5,2

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

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)	(54,1)	150,1	(0,0)	96,1
%	-56,3%	156,3%		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	(95,9)	150,7	(0,0)	54,8
Imposte	10,3	(33,1)	-	(22,8)
Risultato netto attività in funzionamento	(85,6)	117,6	(0,0)	32,0
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	(85,6)	117,6	(0,0)	32,0
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(87,2)	117,7	(58,7)	(28,2)
- Terzi	1,7	(0,2)	58,7	60,2
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 (*)	365,2	136,6	(0,1)	501,7
Ammortamenti e svalutazioni	515,9	102,4	(0,1)	618,2
Altri costi di natura non monetaria	(6,1)	(0,0)	-	(6,2)

(*) 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 2017	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.298,1	39,7		1.337,8
Ricavi Infrasettoriali	-	91,3	(91,3)	-
Totale ricavi	1.298,1	131,0	(91,3)	1.337,8
%	97,0%	9,8%	-6,8%	100,0%
Costi Operativi verso terzi	(771,7)	(64,0)	-	(835,7)
Costi Operativi Infrasettoriali	(90,1)	(1,2)	91,3	-
Totale Costi operativi	(861,8)	(65,3)	91,3	(835,7)
Ammortamenti/Svalutazioni	(429,8)	(18,8)	-	(448,5)
Risultato Operativo	6,6	47,0	0,0	53,5

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)	(20,5)	-	(515,9)
Risultato Operativo	(91,7)	37,6	0,0	(54,1)

Dati Patrimoniali e Investimenti I semestre 2017	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	1.376,2	-	-	1.376,2
Altre attività materiali e immateriali	622,0	354,2	(1,1)	975,0
Avviamenti	144,8	510,5	(335,1)	320,2
Crediti commerciali v/terzi	886,9	48,6	-	935,5
Magazzino	19,7	3,1	-	22,8
Attività operative	3.049,6	916,3	(336,2)	3.629,7
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	293,4	-	-	293,4
Altri investimenti	10,7	5,3	-	16,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali	304,1	5,3	-	309,4

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

Dati Patrimoniali e Investimenti 30 Giugno 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	7,9	-	26,5
Investimenti in imm. materiali e immateriali	359,7	7,9	-	367,6

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

Le principali attività operative allocate all'area **Attività Televisive Integrate** si riferiscono ai diritti televisivi e cinematografici 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 la stagione 2017-2018.

Le altre attività materiali e immateriali si riferiscono principalmente:

- per il settore Attività Televisive Integrate 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.

9. 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	2,5	-	0,2	0,0	0,0
ENTITA' CONSOCIATE						
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,1	-	0,2	0,1	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	5,8	(0,0)	-	2,5	3,1	0,3
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,0	(0,8)	0,0	-	(99,6)
Mediolanum S.p.A.*	2,7	-	-	1,2	-	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	0,0	0,4	-	0,0	-	-
Totale Consociate	8,6	0,6	(0,8)	3,9	3,2	(99,2)
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Auditel S.p.A.	-	3,2	-	-	-	-
Aunia Publicidad Interactiva SLU	0,4	0,1	-	0,3	0,1	-
Blasteem S.r.l.	-	0,1	-	-	0,1	-
Boing S.p.A.	4,8	17,2	0,0	5,1	11,3	(5,6)
Emissions Digital Catalunya SA	0,0	3,4	-	0,0	1,7	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	-	35,2	0,0	0,4	14,8	(23,8)
La Fabbrica De la Tele SL	-	13,5	-	-	7,7	0,1
Mediamond S.p.A.	40,1	2,0	0,0	41,7	1,9	(0,0)
MegaMedia Televisión SL	0,1	4,3	-	0,1	3,7	0,1
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	-	2,3
Pegaso Television INC**	-	-	(0,6)	2,0	-	3,9
Producciones Mandarina SL	0,1	1,9	-	0,0	0,9	-
Publisia S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Società Funivie Maddalena S.p.A.	-	0,0	-	-	(0,0)	-
Supersport Televisión SL	0,7	4,0	-	0,4	0,8	-
Titanus Elios S.p.A.	-	2,3	-	0,0	-	4,3
Tivù S.r.l.	1,2	0,6	-	1,0	0,5	1,3
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	47,5	87,7	(0,5)	51,1	43,4	(17,5)
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***						
	-	0,5	-	-	-	(0,5)
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)						
	-	-	-	-	-	(0,8)
ALTRE PARTI CORRELATE****						
	0,0	0,1	-	0,0	0,1	-
TOTALE PARTI CORRELATE	56,2	91,3	(1,3)	55,2	46,7	(118,0)

* 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.

Nel corso del semestre sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 4,9 milioni di euro.

10. Garanzie personali prestate ed impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 19,1 milioni di euro di cui 14,4 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España.

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 79,3 milioni di euro (75,6 milioni di euro a 31 dicembre 2016). Di tale importo 59,9 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (58,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

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

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici pari complessivamente a 981,8 milioni di euro (1228,5 milioni di euro al 31 dicembre 2016). 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 290,7 milioni di euro, (336,3 milioni di euro al 31 dicembre 2016) di cui 5,0 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 la stagione 2017-2018;
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 184,2 milioni di euro, di cui 18,8 verso società collegate;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 222,1 milioni di euro;
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 48,6 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 191,2 milioni di euro.

11. 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 2017 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 2017

(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%
Videotime Produzioni S.p.A.	Milano	euro	0,1	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	41,40%
Nettrotter S.r.l.	Lissone (MB)	euro	0,1	39,33%
EIT Radio S.r.l.	Lissone (MB)	euro	0,1	41,40%
Towertel S.p.A.	Lissone (MB)	euro	22,0	41,40%
Ganora TV S.r.l.	Savona (Sv)	euro	10,0	41,40%
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%
Medset Film S.a.s.	Parigi	euro	0,1	100,00%
Media4Commerce S.p.A.	Milano	euro	11,7	100,00%
Mediaset Premium S.p.A.	Milano	euro	141,0	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l.	Lussemburgo	euro	50,5	100,00%
Radio Mediaset S.p.A.	Milano	euro	7,4	100,00%
Radio Studio 105 S.p.A.	Milano	euro	0,8	100,00%
Ra Radio 105 USA Corp	Miami (Florida)	USD	0,0	100,00%
Virgin Radio Italy S.p.A.	Milano	euro	10,1	100,00%
Radio Engineering CO S.r.l.	Milano	euro	0,1	100,00%
Unione di trasmissioni televisive S.r.l.	Napoli	euro	0,0	100,00%
Mediaset España Comunicaci3n S.A.	Madrid	euro	168,4	50,50%
Concursos Multiplataforma S.A.	Madrid	euro	0,6	50,50%
Publiespaña S.A.U	Madrid	euro	0,6	50,50%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,50%
Netsonic S.L	Barcellona	euro	0,0	35,28%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,50%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	50,50%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	50,50%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	0,1	62,88%
Sogecable Editorial S.L.U.	Madrid	euro	0,0	50,50%
Advertisement 4 Adventure, SLU (ex Sogecable Media S.L.U.)	Madrid	euro	0,0	50,50%

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	17,17%
Alea Media S.A.	Madrid	euro	0,1	20,20%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Aunia Publicidad Interactiva SLU	Madrid	euro	0,0	25,25%
Blasteem S.r.l.	Torino	euro	0,0	40,00%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Emissions Digital Catalunya S.A.	Barcellona	euro	4,2	17,50%
En Melodia Producciones SL	Madrid	euro	0,0	20,20%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
La Fabrica De La Tele S.L.	Madrid	euro	0,0	15,15%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	2,4	50,00%
Megamedia Television S.L.	Madrid	euro	0,1	15,15%
Monte Maddalena Telecomunicazioni S.r.l.	Brescia	euro	0,0	27,11%
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	22,07%

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

(valori in milioni di euro)

Producciones Mandarina S.L.	Madrid	euro	0,0	15,15%
Publisia S.r.l.	Milano	euro	0,0	30,00%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	5,0	29,75%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%
Società Funivie Maddalena S.r.l.	Brescia	euro	0,0	12,83%
Supersport Media S.L.	Madrid	euro	0,1	15,15%

Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili per la vendita"	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
21 Buttons App SL	Barcellona	euro	0,0	3,22%
Aprok Imagen S.L. (in liquidazione)	Madrid	euro	0,3	1,54%
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	9,50%
ByHours Travel S.L.	Madrid	euro	0,0	3,43%
Check Bonus S.r.l.	Milano	euro	0,8	16,00%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
Club Dab Italia Società Consortile per Azioni	Milano	euro	0,2	10,00%
Deporvillage S.L.	Barcellona	euro	0,2	6,05%
Grattacielo S.r.l.	Milano	euro	0,1	10,00%
Hundredrooms S.L.	Palma de Maiorca	euro	0,6	6,58%
Innovacon y Desarrollo Nuevos	Madrid	euro	0,0	3,76%
Isalud Health Services	Barcellona	euro	0,0	1,29%
Job Digital Networks SL	Barcellona	euro	0,0	12,19%
Kirch Media GmbH & Co.				
Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Midnight Call S.r.l.	Reggio Emilia	euro	0,0	9,26%
Playspace SL	Palma di Maiorca	euro	0,0	4,59%
Prosiebensat. 1 Digital Content GP Ltd	Londra	GBP	0,0	5,62%
Prosiebensat. 1 Digital Content LP	Londra	GBP	0,0	5,62%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
RMC2 S.r.l.	Milano	euro	0,0	19,00%
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	8,29%
Tavolo Editori Radio S.r.l.	Milano	euro	0,0	16,04%
Westwing Group GmbH (già Jade 1290 GmbH)	Monaco	euro	0,1	2,61%

(*) 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 Fedelè 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 2017.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2017 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.

26 settembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Fedelè Confalonieri)



Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

(Luca Marconcini)



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, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della Mediaset S.p.A. e controllate (Gruppo Mediaset) al 30 giugno 2017. 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 2017 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.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che il 28 aprile 2017 ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e il 3 agosto 2016 ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti

Socio

Milano, 27 settembre 2017