



**Informazioni periodiche
finanziarie aggiuntive
al 31 marzo 2018**

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 di sintesi	2
Premessa	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre	4
Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo	
Ascolti televisivi	5
Principali risultati economico-finanziari.....	6
Eventi e sviluppi della gestione successivi al 31 Marzo 2018	8
Prospetti contabili riclassificati e informazioni settoriali	
Gruppo (Conto Economico e Sintesi Patrimoniale)	10
Italia (Risultati Economici).....	11
<i>Settori di attività</i>	12
Spagna (Risultati Economici)	13
Rendiconto Finanziario di Sintesi per area geografica	14
Dichiarazione del Dirigente Preposto	15

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Vice Presidente e

Amministratore Delegato

Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri

Giuliano Adreani

Marina Berlusconi

Franco Bruni

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

	I Trimestre 2018		I Trimestre 2017	
	mio €	%	mio €	%
Ricavi consolidati netti	860,6	100,0%	889,3	100,0%
Italia	631,0	73,3%	649,3	73,0%
Spagna	229,6	26,7%	240,4	27,0%
Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) (% EBIT/Ricavi Consolidati Netti)	53,9	6,3%	76,2	8,6%
Italia	-9,8	n.a.	-0,6	n.a.
Spagna	63,6	27,7%	76,8	31,9%
Risultato netto Gruppo	3,5		15,8	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

	31-mar-18 mio €	31-dic-17 mio €
Capitale Investito Netto	3.794,0	3.774,6
Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.416,8	2.382,5
Patrimonio Netto di Gruppo	1.917,5	1.916,6
Patrimonio netto di Terzi	499,3	465,9
Posizione Finanziaria Netta Indebitamento/(Liquidità)	1.377,1	1.392,2

PERSONALE (*)

	I Trimestre 2018		I Trimestre 2017	
		%		%
Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.502	100,0%	5.507	100,0%
Italia	4.230	76,9%	4.225	76,7%
Spagna	1.272	23,1%	1.282	23,3%

(*) Il dato include personale a tempo determinato ed indeterminato

Premessa

IL D.Lgs. 15 Febbraio 2016, n. 25, in attuazione della Direttiva 2013/50/UE recante modifiche della Direttiva 2004/109/CE in materia di informazioni sugli emittenti quotati (cd. Direttiva *Transparency*), ha eliminato l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154-ter, comma 5 del D.Lgs. n.58/1998. Il decreto ha altresì attribuito alla Consob la facoltà di prevedere eventuali obblighi informativi aggiuntivi rispetto al bilancio annuale e semestrale. La Consob (sulla base della delega regolamentare contenuta nello stesso decreto) con Delibera n. 19770 del 26 Ottobre 2016 ha apportato modifiche al Regolamento Emittenti in tema di informazioni finanziarie periodiche aggiuntive applicabili a partire dal 2 gennaio 2017.

Il Consiglio di Amministrazione allo scopo di garantire continuità e regolarità di informazioni al mercato, ha deliberato di continuare a pubblicare a decorrere dall'esercizio 2017 e fino a diversa deliberazione, su base volontaria, le Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 31 marzo e al 30 settembre, come da comunicato stampa del 21 dicembre 2016.

La presente Informativa finanziaria periodica aggiuntiva contiene, in continuità a quelle precedente diffuse su base volontaria, la struttura ed i contenuti informativi ritenuti maggiormente idonei, in relazione ai fattori che contribuiscono alle decisioni assunte dagli investitori, a descrivere l'andamento economico e la situazione patrimoniale del Gruppo nel suo complesso e nei principali settori di attività e ad illustrare gli eventi e le operazioni rilevanti del periodo di riferimento.

Nella predisposizione della presente Informativa finanziaria volontaria sono stati applicati i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) in continuità con i principi e i criteri di valutazione e di stima applicati nella predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017 ai quali si rimanda ad eccezione dei nuovi principi in vigore dal 1 gennaio 2018 IFRS 15 (*Revenue from Contracts with Customers*) in sostituzione dello IAS 18 (Revenues) e IAS 11 (Construction Contract) e IFRS 9 (*Financial Instruments*) in sostituzione dello IAS 39 (*Financial Instruments: Recognition and Measurement*), la cui prima applicazione ha comportato per alcune poste contabili la rideterminazione dei saldi patrimoniali consolidati alla data di transizione. Come già indicato nelle note esplicative al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, l'applicazione dell'IFRS 15 non ha comportato alla data di transizione alcuna variazione, mentre l'applicazione dell'IFRS 9 ha comportato la rideterminazione, secondo il modello di valutazione del rischio credito delle attività finanziarie basata sul metodo dell'*expected credit loss*, dei valori contabili di alcune categorie di crediti commerciali e finanziari con un impatto sul patrimonio netto consolidato di gruppo e di terzi alla data di transizione pari a -3,5 milioni di euro rispetto a quello risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Per entrambi i principi il Gruppo si è avvalso della facoltà di non rideterminare i dati comparativi posti a confronto. L'adozione di tali principi non ha comunque comportato effetti significativi sui risultati consolidati del primo trimestre 2018.

I contenuti informativi della presente Relazione non sono assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

La forma e i contenuti dei prospetti economici e patrimoniali di seguito presentati corrispondono a quelli contenuti nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma sintetica e riclassificata 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. La descrizione dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori presenti nelle Relazioni semestrali e nel Bilancio annuale è contenuta nel Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2017.

Le informazioni economiche e finanziarie contenute nella presente Relazione sono fornite con riferimento al progressivo del primo trimestre 2018 e 2017; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 Marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017.

Si segnala infine che i dati economici relativi al primo trimestre 2017 sono stati riesposti per recepire retroattivamente gli effetti dei processi di allocazione definitiva (*Purchase Price Allocation*) delle attività e passività iscritte al 31 dicembre 2017 in relazione ad operazioni di aggregazione aziendale effettuate dal Gruppo E! Towers. Tali effetti hanno determinato nel primo trimestre 2017 maggiori ammortamenti per 0,3 milioni di euro ed un minor risultato di competenza del Gruppo pari a 0,1 milioni di euro.

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

Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

In data **20 febbraio 2018**, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Videotime S.p.A. in Mediaset S.p.A. La fusione ha avuto efficacia giuridica dal 1 Marzo 2018 con effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2018. La fusione prevede il seguente rapporto di cambio: per ogni n. 1 azione ordinaria di Videotime (valore nominale di Euro 0,52) sono assegnate in concambio n. 0,294 azioni ordinarie di Mediaset aventi valore nominale di Euro 0,52 cadauna. La Fusione si realizza attraverso l'assegnazione ai soci di Videotime di azioni proprie Mediaset detenute in portafoglio, nella misura necessaria per consentire la soddisfazione del rapporto di cambio. Tali azioni ordinarie di Mediaset sono a disposizione degli azionisti di Videotime, secondo le forme proprie delle azioni accentrate nella Monte Titoli S.p.A. e dematerializzate, alla data di efficacia della fusione.

In data **30 marzo 2018** è stato raggiunto un accordo tra Mediaset e Sky Italia che include una serie di accordi commerciali pluriennali finalizzati all'allargamento della copertura multiplatforma dei canali Premium ed all'avvio di una collaborazione tra le due società che estende a Sky Italia l'utilizzo della piattaforma pay Premium attiva sul digitale terrestre. In particolare gli accordi sottoscritti prevedono che entro l'inizio del mese di Giugno 2018 i canali Cinema e Serie di Premium diventino visibili anche per tutti i clienti della piattaforma satellitare Sky Italia, generando un aumento dell'audience con ripercussioni positive sui ricavi pubblicitari Mediaset. L'operatore satellitare grazie alla tecnologia Premium, potrà invece esercitare una propria offerta a pagamento anche sul DTT attraverso un contratto di fornitura di servizi tecnici e commerciali. Nel suo complesso, l'intesa permette a Mediaset di diventare editore su tutte le piattaforme, satellite pay compreso, e di creare nuovo valore grazie all'utilizzo da parte di terzi della propria piattaforma pay, nel quadro del processo di digital transformation di Premium previsto nel Piano Mediaset 2020. In aggiunta, per conseguire l'obiettivo di accelerare e completare tale processo, Mediaset potrebbe valutare l'opportunità di ampliare il perimetro della partnership con Sky Italia all'area "Operation pay", e cioè ad ambiti come la manutenzione tecnica, l'accesso condizionato, l'assistenza ai clienti, le attività commerciali e altre analoghe attività operative così da poter conseguire, in futuro, ulteriori benefici economici. Con questa finalità Mediaset ha ottenuto da Sky Italia il diritto di opzione (senza obblighi di esercizio da parte di Mediaset) a cedere all'operatore satellitare, in una finestra temporale compresa fra novembre e dicembre 2018, l'intera partecipazione in una Newco nella quale sarà previamente conferito da Premium il ramo d'azienda costituito dalla piattaforma tecnologica di Premium (area "Operation pay"). Nel caso Mediaset decidesse

di esercitarlo, il trasferimento della Newco a Sky Italia avrebbe luogo immediatamente e l'operazione sarebbe naturalmente sottoposta all'approvazione delle Autorità competenti (AGCM e AGCOM). L'eventuale esercizio del diritto di vendita non comporterà alcuna discontinuità all'attività di Mediaset Premium che continuerà a gestire la propria offerta e la propria base clienti. In data **3 maggio**, come conseguenza degli accordi sopra citati, è stata costituita la società **R2 S.r.l.** nella quale verrà fatto confluire il ramo "operation" relativo alla manutenzione tecnica, l'accesso condizionato, l'assistenza ai clienti, le attività commerciali e altre attività operative relative alla piattaforma Premium.

In data **16 marzo 2018**, El Towers S.p.A. e il Gruppo Cairo hanno concordato un perfezionamento dei precedenti accordi sottoscritti il 27 gennaio 2015, aventi per oggetto la realizzazione e la successiva gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, etc.) del multiplex nazionale in digitale terrestre di cui Cairo è titolare dei diritti d'uso.

In data **22 marzo 2018**, Elettronica Industriale S.p.A. ed il Gruppo El Towers hanno sottoscritto il rinnovo del contratto pluriennale di fornitura dei servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione (full service). Tale contratto avrà durata di 7 anni e decorrerà dal 1 luglio 2018 fino al 30 giugno 2025 e sarà rinnovabile per un periodo di ulteriori 7 anni previa rinegoziazione del nuovo corrispettivo nei dodici mesi antecedenti la data di scadenza.

Nel corso del **meese di marzo** RTVE, Atresmedia e Mediaset España hanno siglato un accordo per il lancio di una piattaforma, aperta a tutti gli operatori DTT, per la creazione, lo sviluppo e la distribuzione di contenuti audiovisivi dei tre gruppi di comunicazione per migliorare la qualità dell'offerta TV gratuita e l'esperienza dell'utente attraverso i servizi e le funzionalità offerte dalla tecnologia televisiva HbbTV e internet. In una seconda fase del progetto, questa piattaforma tecnologica sarà diretta verso un servizio aggiuntivo OTT (Over The Top) per la distribuzione di contenuti.

Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo

Ascolti televisivi

In **Italia**, il totale ascolto delle 24 ore del primo trimestre 2018 è pari a 11 milioni e 327 mila individui medi, un dato in crescita rispetto al 2017.

Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo sia dei canali free che dei canali a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 31,8% di share nelle 24 ore, il 31,9% in Day Time e il 32,1% in Prime Time.

Mediaset conferma anche nel primo trimestre 2018 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (34,1%), nel Day Time (34,2%) e nel Prime Time (34,8%). Da segnalare il primo posto di Canale 5 ed il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie su tale target.

Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile (a partire dal 7 gennaio 2018 ed escludendo Sanremo) le Reti Mediaset ottengono risultati di ascolto sul target commerciale complessivamente superiori al competitor. In particolare le reti generaliste ottengono una quota d'ascolto su tale target del 28,0% nelle 24 ore, del 28,0% in Day Time e del 29,4% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali semigeneralisti ed a pagamento, la quota di ascolto nelle 24 ore è pari al 35,1%, al 34,9% in Day Time e al 36,2% in Prime Time.

In **Spagna**, il Gruppo Mediaset España conferma la propria leadership in termini di ascolti con una quota sul totale individui pari al 27,9% nelle 24 ore ed una quota pari al 29,8% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset España raggiunge una quota del 28,4% sul totale individui e del 29,7% sul target commerciale, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Telecinco nel primo trimestre 2018 raggiunge il 13,2% nelle 24 ore, mentre nel target commerciale si attesta ad una media nel periodo pari al 12,3%.

Principali risultati economico-finanziari

Di seguito si riepilogano i risultati economico-finanziari consolidati salienti del periodo che evidenziano, nonostante un andamento ancora piuttosto debole del mercato pubblicitario in entrambe le aree geografiche, il conseguimento di un risultato netto consolidato positivo.

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **860,6 milioni di euro**, rispetto agli 889,3 milioni di euro del primo trimestre 2017.
- Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **53,9 milioni di euro** rispetto ai 76,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2017. La redditività operativa si attesta al 6,3% rispetto all'8,6% registrato nel 2017;
- Il **risultato netto delle attività in funzionamento prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi**, si attesta a **52,6 milioni di euro** rispetto ai 72,4 milioni di euro del primo trimestre 2017.
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è positivo per **3,5 milioni di euro**, rispetto all'utile netto di 15,8 milioni di euro conseguito nello stesso periodo del 2017.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 31 marzo 2018 è pari a **1.377,1 milioni di euro**, in diminuzione rispetto al dato del 31 dicembre 2017, pari a 1.392,2 milioni di euro. La **generazione di cassa caratteristica** (free cash flow) è pari a **36,3 milioni di euro**. Nel corso del primo trimestre sono stati inoltre sostenuti da parte della controllata El Towers investimenti per aggregazioni d'impresa per complessivi 21,3 milioni di euro.

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

In Italia

- Nel primo trimestre 2018 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **631,0 milioni di euro**, rispetto ai 649,3 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari lordi** inclusivi della raccolta dei canali televisivi free e pay e delle quote di spettanza del Gruppo dei ricavi dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà gestite in subconcessione da Mediamond, hanno raggiunto i **505,8 milioni di euro** in leggera flessione (-1,3%) rispetto allo stesso periodo del 2017. Come previsto l'andamento dei ricavi pubblicitari ha risentito nei primi mesi dell'esercizio di condizioni generali di mercato che anche a causa del periodo elettorale hanno continuato ad essere caratterizzate da uno scarso dinamismo dei consumi privati. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nei primi tre mesi dell'esercizio il mercato pubblicitario complessivo è sceso dell'1,3% rispetto allo stesso periodo del 2017.

- I **ricavi caratteristici generati dall'offerta Pay**, costituiti da vendita di abbonamenti, carte prepagate e dal servizio *On demand* di Infinity si sono attestati a **137,6 milioni di euro**, rispetto ai 151,4 milioni di euro del 2017.
- Gli **altri ricavi delle attività televisive integrate** sono pari a **38,7 milioni di euro** rispetto ai 40,0 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.
- I ricavi di **El Towers** nei confronti di altri operatori broadcasting e di telecomunicazione si sono attestati a **21,4 milioni di euro**, in crescita del 11,5% rispetto ai 19,2 milioni di euro del 2017.
- Nel trimestre 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 **640,8 milioni di euro** in diminuzione (-1,4%) rispetto allo stesso periodo del 2017.
- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è negativo per **-9,8 milioni di euro**, rispetto ai -0,6 milioni di euro del 31 marzo 2017.

In Spagna:

- Al termine del primo trimestre 2018 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **229,6 milioni di euro**, registrando una diminuzione pari al -4,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **224,6 milioni di euro**, registrando un decremento del -4,6% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Sulla base degli ultimi dati *Infoadex* disponibili, nel corso del primo trimestre gli investimenti pubblicitari in Spagna sono diminuiti dell'1,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente mentre quelli pubblicitari televisivi hanno fatto registrare un decremento pari al 4,1%. Sulla base di tali Mediaset España mantiene la leadership nel mercato televisivo con una quota nel mercato televisivo di riferimento pari al 42,8% con un incremento di 0,2 punti rispetto al principale concorrente Atresmedia.
- I **costi totali**, pari a **166,0 milioni di euro** si mantengono sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente (+1,4%), nonostante la presenza nella programmazione televisiva dei primi mesi del 2018 di grandi eventi sportivi (amichevoli della nazionale spagnola, Coppa del Re) e format di intrattenimento.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **63,6 milioni di euro**, rispetto ai 76,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2017, corrispondente a una redditività operativa pari al **27,7%** rispetto al 31,9% del primo trimestre 2017.

Eventi e sviluppi della gestione successivi al 31 Marzo 2018

In data **12 Aprile 2018** Vivendi S.A. ha comunicato ai sensi dell'art.120 del TUF ed in esecuzione delle misure di ottemperanza alla Delibera dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni n. 178/17/CONS, di aver sottoscritto un contratto di consulenza con Simon Fiduciaria S.p.A. ed il suo socio unico Ersel Sim S.p.A., relativo all'esercizio dei diritti di voto delle azioni intestate alla fiduciaria in base alle istruzioni impartitegli da Ersel Sim, per il tramite del suo Presidente. Vivendi S.A. ha mantenuto il diritto di fornire alla fiduciaria istruzioni sull'esercizio dei diritti di voto nell'assemblea di Mediaset S.p.A. sulle materie in relazione alle quali i soci che non hanno concorso all'assunzione della delibera sono legittimati ad esercitare il diritto di recesso.

In data **16 Aprile 2018** Il Tribunale di Milano ha accolto il ricorso d'urgenza di Sky che chiedeva la sospensione del bando Mediapro relativo ai diritti televisivi pay della Serie A per le Stagioni 2018-2021 per una verifica preliminare di legalità, disponendo un'ordinanza di sospensione del bando fino al 4 maggio 2018. In data 9 maggio il Tribunale di Milano ha confermato la sospensione, stabilendo l'annullamento del bando in quanto non correttamente formulato ed in violazione della normativa Antitrust.

In data **18 Aprile 2018** l'Assemblea degli azionisti di Mediaset España ha deliberato la riduzione del capitale sociale attraverso l'annullamento delle azioni proprie in portafoglio pari a 9.282.275 azioni corrispondenti al 2,756% del capitale. È stato inoltre deliberata la distribuzione di un dividendo ordinario pari a 0,50 euro per azioni ed un dividendo straordinario pari a 0,10 euro per azione per un importo complessivo pari a 197,5 milioni di euro pagato in data 3 maggio 2018.

In data **23 Aprile 2018** l'Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario pari a 2,05 euro per azione. Tale dividendo sarà pagato in data 28 maggio 2018.

In data **10 maggio 2018** Mediaset ha raggiunto un accordo commerciale con TIM che prevede a partire da gennaio 2019 la ritrasmissione on line su TIMVision di tutte le reti Mediaset gratuite (reti generaliste, tematiche, tra cui Focus in onda da metà maggio e il canale *all news* TGCom 24), oggi accessibili online solo ai clienti di Mediaset.it. L'intesa consente a Mediaset di estendere la visione dei propri canali a tutte le piattaforme (digitale terrestre, satellite, lptv) valorizzando i relativi diritti di ritrasmissione.

Nei primi 4 mesi del 2018 la raccolta pubblicitaria del gruppo in Italia evidenzia un andamento sostanzialmente allineato a quella dello stesso periodo dell'anno precedente. Le previsioni attuali per il mese di maggio proiettano la raccolta pubblicitaria dei primi 5 mesi dell'anno in leggera crescita rispetto al pari periodo 2017.

*Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e
Informazioni Settoriali*

(valori in milioni di Euro)

GRUPPO MEDIASET <i>Conto Economico</i>	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017
Ricavi netti consolidati	860,6	889,3
Costo del personale	(129,4)	(133,1)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(413,3)	(404,5)
Costi operativi	(542,7)	(537,7)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	317,9	351,6
Ammortamenti diritti	(233,0)	(243,5)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(31,0)	(31,8)
Ammortamenti e svalutazioni	(264,0)	(275,3)
Risultato Operativo (EBIT)	53,9	76,2
(Oneri)/Proventi finanziari	(5,8)	(5,3)
Risultato delle partecipazioni	4,4	1,5
Risultato ante-imposte	52,6	72,4
Imposte sul reddito	(13,4)	(19,9)
Risultato Netto attività in funzionamento	39,2	52,5
Risultato Netto attività discontinue	-	-
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(35,7)	(36,7)
Risultato Netto di competenza del Gruppo	3,5	15,8

(valori in milioni di Euro)

GRUPPO MEDIASET <i>Sintesi Patrimoniale</i>	31/03/2018	31/12/2017
Diritti televisivi e cinematografici	1.343,5	1.273,2
Avviamenti	977,4	968,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.240,1	1.272,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	117,2	117,8
Capitale circolante netto e altre attività/(passività)	200,9	227,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(85,1)	(85,5)
Capitale Investito Netto	3.794,0	3.774,6
Patrimonio Netto di Gruppo	1.917,5	1.916,6
Patrimonio Netto di terzi	499,3	465,9
Patrimonio Netto	2.416,8	2.382,5
Posizione finanziaria netta Indebitamento/(Liquidità)	1.377,1	1.392,2

(valori in milioni di Euro)

ITALIA	I° Trimestre	I° Trimestre
Conto Economico	2018	2017
Ricavi netti consolidati	631,0	649,3
Costo del personale	(103,7)	(107,1)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(307,7)	(306,1)
Costi operativi	(411,3)	(413,3)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	219,7	236,0
Ammortamenti diritti	(202,1)	(209,2)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(27,4)	(27,4)
Ammortamenti e svalutazioni	(229,5)	(236,6)
Risultato Operativo (EBIT)	(9,8)	(0,6)
(Oneri)/Proventi finanziari	(5,6)	(5,1)
Risultato delle partecipazioni	0,1	0,9
Risultato ante-imposte	(15,3)	(4,8)
Imposte sul reddito	1,2	(3,3)
Risultato Netto attività in funzionamento	(14,1)	(8,1)
Risultato Netto attività discontinue	-	-
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(10,0)	(6,7)
Risultato Netto di competenza del Gruppo	(24,1)	(14,8)

(valori in milioni di Euro)

ITALIA <i>Risultati per Settore di Attività</i>	RICAVI		RISULTATO OPERATIVO	
	I Trimestre 2018	I Trimestre 2017	I Trimestre 2018	I Trimestre 2017
Attività Televisive Integrate	609,6	630,1	(35,0)	(24,0)
El Towers	67,4	64,6	25,2	23,4
Elisioni	(46,0)	(45,4)	-	-
Totale	631,0	649,3	(9,8)	(0,6)

(valori in milioni di Euro)

ITALIA Attività Televisive Integrate Conto Economico	I Trimestre 2018	I Trimestre 2017	var.ml/euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	505,8	512,2	(6,4)	-1,3%
Sconti di agenzia	(72,4)	(73,5)	1,1	-1,5%
Totale ricavi pubblicitari netti	433,3	438,7	(5,4)	-1,2%
Ricavi Pay TV	137,6	151,4	(13,8)	-9,1%
Altri ricavi	38,7	40,0	(1,3)	-3,3%
Totale Ricavi	609,6	630,1	(20,5)	-3,3%
Costi del Personale	(92,4)	(96,1)	3,7	3,9%
Costi operativi	(286,7)	(286,1)	(0,6)	-0,2%
Ammortamento Diritti	(202,1)	(209,2)	7,1	3,4%
Altri ammortamenti e svalutazioni	(18,0)	(17,8)	(0,2)	-1,2%
Costi infrasettoriali	(45,5)	(44,9)	(0,6)	-1,3%
Totale Costi	(644,6)	(654,1)	9,5	1,5%
Risultato Operativo	(35,0)	(24,0)	(11,0)	-45,7%
% sui ricavi	-5,7%	-3,8%		

(valori in milioni di Euro)

SPAGNA	I° Trimestre	I° Trimestre
Conto Economico	2018	2017
Ricavi netti consolidati	229,6	240,4
Costo del personale	(25,7)	(26,0)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(105,7)	(98,9)
Costi operativi	(131,4)	(124,9)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	98,2	115,5
Ammortamenti diritti	(31,0)	(34,4)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(3,6)	(4,4)
Ammortamenti e svalutazioni	(34,6)	(38,8)
Risultato Operativo (EBIT)	63,6	76,8
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,2)	(0,2)
Risultato delle partecipazioni	4,4	0,5
Risultato ante-imposte	67,7	77,1
Imposte sul reddito	(14,6)	(16,6)
Risultato Netto attività in funzionamento	53,2	60,6
Risultato Netto attività discontinue	-	-
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	-	0,0
Risultato Netto di competenza del Gruppo	53,2	60,6

(valori in milioni di Euro)

SPAGNA	I Trimestre	I Trimestre	var.ml/euro	var.%
Ricavi Consolidati	2018	2017		
Ricavi pubblicitari lordi	224,6	235,4	(10,8)	-4,6%
Sconti di agenzia	(9,5)	(9,5)	-	-
Ricavi pubblicitari netti	215,1	225,9	(10,8)	-4,8%
Altri ricavi	14,5	14,6	(0,1)	-0,7%
Totale ricavi netti consolidati	229,6	240,4	(10,9)	-4,5%

(valori in milioni di Euro)

Rendiconto finanziario sintetico per aree geografiche	ITALIA		SPAGNA	
	I Trimestre 2018	I Trimestre 2017	I Trimestre 2018	I Trimestre 2017
Posizione Finanziaria Netta iniziale (Indebitamento)/Liquidità	(1.527,5)	(1.339,8)	135,3	177,4
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free cash Flow)	(33,8)	16,8	70,1	81,5
Flusso di cassa operativo (*)	192,2	207,3	92,5	105,6
Incremento di immobilizzazioni	(201,2)	(173,4)	(93,7)	(98,3)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,5	3,8	0,0	0,2
Variazione Circolante / Altre	(26,2)	(20,8)	71,3	74,1
Variazioni area di consolidamento	(20,2)	(2,6)	-	-
Acquisti/vendite azioni proprie	-	(16,3)	(0,0)	-
Aumenti di capitale ricevuti	-	-	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie e variazioni di quote in società controllate	(0,6)	(27,0)	(0,4)	(0,0)
Dividendi incassati	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	(59,0)	-	-
Avanzo/(Disavanzo)	(54,6)	(88,1)	69,6	81,5
Posizione Finanziaria Netta finale (Indebitamento)/Liquidità	(1.582,1)	(1.427,9)	204,9	258,9

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

Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



A tall, dark tower with a cylindrical top section. The top section is illuminated with a bright green glow and features the word "MEDIASET" in white capital letters. The tower is set against a background of a sunset or sunrise sky with soft, hazy clouds.

MEDIASET

**Interim Financial Report
as at 31 March 2018**

MEDIASET S.p.A. - via Paleocapa, 3 - 20121 Milan
Share Capital Euros 614,238,333.28 fully paid up
Tax Code, VAT number and inscription number in the
Milan Enterprises Register: 09032310154
Website: www.mediaset.it

TABLE OF CONTENTS

Corporate Boards	1
Financial Highlights	2
Introduction	3
Significant events and operations during the first quarter	4
Group performances and financial results	
Television audience figures	5
Main financial results	6
Subsequent events and business developments at 31 March	8
Consolidated accounting tables and business segments information	
Group (Statement of Income and Balance Sheet Summary)	10
Italy (Statement of Income)	11
<i>Business segments information</i>	12
Spain (Statement of Income)	13
Statement of Cash Flow (geographical breakdown)	14
Company Executive Responsible Declaration	15

CORPORATE BOARDS

Board of Directors

Chairman

Fedele Confalonieri

Deputy Chairman and Chief Executive Officer

Pier Silvio Berlusconi

Directors

Giuliano Adreani

Marina Berlusconi

Franco Bruni

Mauro Crippa

Bruno Ermolli

Marco Giordani

Fernando Napolitano

Gina Nieri

Michele Perini

Alessandra Piccinino

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Wanda Ternau

Executive Committee

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Giuliano Adreani

Marco Giordani

Gina Nieri

Risk and Control Committee

Carlo Secchi (Chairman)

Franco Bruni

Fernando Napolitano

Compensation Committee

Michele Perini (Chairman)

Bruno Ermolli

Fernando Napolitano

Governance and Appointments Committee

Carlo Secchi (Chairman)

Michele Perini

Wanda Ternau

Committee of Independent Directors for related-party transactions

Michele Perini (Chairman)

Alessandra Piccinino

Carlo Secchi

Board of Statutory Auditors

Mauro Lonardo (Chairman)

Francesca Meneghel (*Regular Auditor*)

Ezio Maria Simonelli (*Regular Auditor*)

Stefano Sarubbi (*Alternate Auditor*)

Flavia Daunia Minutillo (*Alternate Auditor*)

Riccardo Perotta (*Alternate Auditor*)

Independent Auditors

Deloitte & Touche S.p.A.

MEDIASET GROUP: FINANCIAL HIGHLIGHTS

MAIN INCOME STATEMENT DATA

	1st Quarter 2018		1st Quarter 2017	
	EUR million	%	EUR million	%
Consolidated Net Revenues	860.6	100.0%	889.3	100.0%
Italy	631.0	73.3%	649.3	73.0%
Spain	229.6	26.7%	240.4	27.0%
EBIT (% EBIT/Consolidated Net Revenues)	53.9	6.3%	76.2	8.6%
Italy	-9.8	n.a.	-0.6	n.a.
Spain	63.6	27.7%	76.8	31.9%
Net Result	3.5		15.8	

MAIN BALANCE SHEET AND FINANCIAL DATA

	31st March 2018	31st December 2017
	EUR million	EUR million
Net Invested Capital	3,794.0	3,774.6
Total Net Shareholders' Equity	2,416.8	2,382.5
Net Group Shareholders' Equity	1,917.5	1,916.6
Minorities Shareholders' Equity	499.3	465.9
Net Financial Position Debt/(Liquidity)	1,377.1	1,392.2

PERSONNEL (*)

	1st Quarter 2018		1st Quarter 2017	
		%		%
Mediaset Group Personnel (headcount)	5,502	100.0%	5,507	100.0%
Italy	4,230	76.9%	4,225	76.7%
Spain	1,272	23.1%	1,282	23.3%

(*) Temporary and permanent workforce included

Introduction

Legislative Decree no. 25 of 15 February 2016, implementing Directive 2013/50/EU containing amendments to Directive 2004/109/EC on the disclosures for listed issuers (the Transparency Directive), removed the obligation to publish management interim statements established in Article 154-ter, paragraph 5 of Legislative Decree 58/1998. This decree also gave Consob the authority to establish additional disclosure obligations to the annual and half-yearly financial reports. By Resolution no. 19770 of 26 October 2016, Consob (in accordance with the regulatory authorisation contained in the decree) made amendments to the Issuer Regulations regarding the additional interim financial disclosures applicable from 2 January 2017.

To ensure the continuity and regularity of market disclosures, the Board of Directors has resolved to continue to publish on a voluntary basis interim management statements as at 31 March and 30 September, starting from the financial year 2017 and until otherwise resolved, as per the press release of 21 December 2016.

These additional interim financial disclosures contain, in continuity with the previous voluntary reports published, a form and content considered to give the most suitable description, in relation to the factors taken into consideration by investors when making decisions, of the performance and financial position of the Group as a whole and in its key business segments and illustration of significant events and transactions in the reporting period.

These voluntary financial disclosures were prepared on the basis of International Accounting Standards (IAS/IFRS) in continuity with the accounting policies and measurement and estimation criteria applied in the preparation of the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2017 to which readers are referred, except for the new standards effective from 1 January 2018 IFRS 15 (*Revenue from Contracts with Customers*) replacing IAS 18 (Revenues) and IAS 11 (Construction Contract) and IFRS 9 (*Financial Instruments*) replacing IAS 39 (*Financial Instruments: Recognition and Measurement*), the first application of which resulted in the recalculation of some accounting entries in the consolidated balance sheet on the date of transition. As already mentioned in the notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017, the application of IFRS 15 on the date of transition did not result in any changes. The application of IFRS 9 resulted in the recalculation, according to the credit risk assessment model for financial assets based on the expected credit loss method, of the carrying amount of several categories of trade and financial receivables with an impact on the consolidated group equity and non-controlling interests at the transition date of EUR -3.5 million compared to the amount posted in the consolidated financial statements as at 31 December 2017.

For both standards, the Group chose not to restate the comparative figures. The adoption of these standards did not have a significant impact on the consolidated results for the first quarter of 2018.

The information disclosed in this Report is not comparable to that of complete financial statements prepared in accordance with IAS 1.

The presentation of the income statement and balance sheet figures shown below corresponds to the content of the Report on Operations accompanying the annual Consolidated Financial Statements. As such, the figures are presented in condensed form and restated to show the intermediate aggregates considered most significant for understanding the performance of the Group and of the individual business units. The description of the criteria adopted during their preparation and the annotations

referring the reader to the relevant statutory financial statement items in the Half-Yearly and the Annual Financial Statements are contained in the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2017.

The earnings and financial figures contained in this Report refer to progressive totals at the end of the first quarters of 2018 and 2017; balance sheet figures are stated at 31 March 2018 and at 31 December 2017.

Lastly, please note that the income statement figures for the first quarter of 2017 have been restated to retroactively include the effects of the final purchase price allocation for the assets and liabilities recorded at 31 December 2017 in relation to the business combinations carried out by the EI Towers Group. In the first quarter of 2017, these effects resulted in an increase of EUR 0.3 million in amortisation and depreciation and lower earnings for the Group of EUR 0.1 million.

This Quarterly Report has not been audited.

Significant events and operations in the first quarter

On **20 February 2018**, a deed was signed for the merger of Videotime S.p.A. into Mediaset S.p.A. The merger became legally binding as from 1 March 2018, with accounting and tax effects as from 1 January 2018. The following swap ratio applies to the merger: each ordinary Videotime share (nominal amount of EUR 0.52) will be exchanged with 0.294 ordinary Mediaset shares, having a nominal amount of EUR 0.52 each. Videotime shareholders are allocated the Mediaset own shares, at the rate necessary to fulfil the swap ratio. The ordinary Mediaset shares are available to Videotime shareholders according to the procedure for centralised shares of Monte Titoli S.p.A. and will be dematerialised on the effective date of the merger.

On **30 March 2018**, Mediaset and Sky Italia reached an agreement for a series of multi-year commercial contracts intended to expand the coverage of the Premium channels, and start a collaboration that extends Sky Italia's use of the paid Premium platform on digital terrestrial. The agreement provided that the Cinema and Serie Premium channels will also be accessible to Sky Italia satellite customers by June 2018. This will increase the audience numbers with positive repercussions on Mediaset advertising revenues. Thanks to Premium technology, the satellite operator can provide its own paid offer on DTT by means of a contract for technical and commercial services. All in all, the agreement will allow Mediaset to broadcast on all channels including satellite pay and to create new value by allowing third parties to utilise their own pay platform, as part of the digital transformation of Premium envisaged in the 2020 Mediaset Plan. In addition, to meet this objective and complete the process, Mediaset may consider extending the partnership with Sky Italia to include the "Operation pay" area, i.e. areas such as technical maintenance, conditional access, customer service, commercial operations and similar activities in order to achieve additional economic benefits in the future. With this objective, Mediaset has obtained from Sky Italia the option right (with no obligation for Mediaset to exercise it) to sell the satellite operator its entire stake in a newco, between November and December 2018. The "Operation Pay" business unit will first be transferred to the newco from Premium. If Mediaset decide to exercise the option, the newco would be transferred to Sky Italia immediately, and the operation would naturally be subject to approval by the regulators (AGCM and AGCOM). If the right to sell is exercised, there will be no disruption to Mediaset Premium which will continue to manage its offer and its customer base. On **3 May**, as a result of the above agreements, the company **R2 S.r.l.** was set up. The "operation" unit for

technical maintenance, conditional access, customer service, commercial operations and other operating activities relating to the Premium platform will be incorporated into this company.

On **16 March 2018**, El Towers S.p.A. and the Cairo Group agreed on modifying the previous agreements signed on 27 January 2015, concerning the construction and subsequent multiannual technical management in full service (hosting, assistance and maintenance, use of the transmission infrastructure, etc.) of a national multiplex in DTT for which Cairo holds user rights.

On **22 March 2018**, Elettronica Industriale S.p.A and the El Towers Group signed the renewal of the long-term agreement for hosting services, assistance and maintenance of the digital networks (full service). The agreement will have a term of 7 years, with effect from 1 July 2018 until 30 June 2025, and may be renewed for an additional 7 years, after renegotiation of the new consideration in the 12 months before the expiration date.

In **March**, RTVE, Atresmedia and Mediaset España signed an agreement to launch a new platform, available to all DTT operators, for the creation, development and distribution of the audiovisual content of the three media groups in order to improve the quality of content on free-TV, as well as the user experience through the services and functions offered by HbbTV technology and the internet. In a second stage of the project, this platform will move towards an additional OTT (Over-the-Top) service for the distribution of content.

Group performances and financial results

Television audience figures

In **Italy**, the total audience over the 24-hour period in the first quarter of 2018 amounted to 11 million, with an average number of 327 thousand viewers, an increase compared to 2017.

Auditel statistics show that Mediaset networks as a whole, including both free-to-air and pay television (Premium Calcio) channels, obtained an audience share of 31.8% over the 24-hour period, 31.9% in the Day Time slot and 32.1% in Prime Time.

Mediaset once again confirmed its leadership in the first quarter of 2018 with the commercial target audience (15-64 years) over the 24-hour period (34.1%), in the Day Time slot (34.2%) and in the Prime Time slot (34.8%). Notably, Canale 5 ranks first and Italia 1 third across all time slots with the 15-64 year-old viewer target.

During the spring season (starting 7 January 2018 and excluding Sanremo) Mediaset channels achieved commercial target audience figures that were on the whole higher than its competitors. The general interest channels held a 28.0% share of the target audience over the 24-hour period, 28.0% in the Day Time slot and 29.4% in Prime Time. Considering the contribution of semi-generalist and pay television channels, total audience share over the 24-hour period came to 35.1%, 34.9% in the Day Time slot and 36.2% in Prime Time.

In **Spain**, the Mediaset España Group maintained its leadership in terms of audience figures with a total audience share of 27.9% over the 24-hour period, and a 29.8% share of the commercial target audience. In the Prime Time slot, the Mediaset España Group achieved a 28.4% share of the total audience and 29.7% of the commercial target audience, an increase compared with the same period of the previous

year. In the first quarter of 2018, Telecinco achieved a 13.2% share over the 24-hour period, with an average share of 12.3% of the commercial target audience.

Main financial results

The key consolidated financial results for the period are summarised below. Despite the fact that the advertising market continued to be sluggish in both geographical areas, a positive consolidated net result was reported.

- **Consolidated net revenues** amounted to **EUR 860.6 million**, down on the EUR 889.3 million recorded in the first quarter of 2017.
- **EBIT** fell to **EUR 53.9 million** from EUR 76.2 million for the same period of 2017. Operating profitability fell to 6.3% from 8.6% recorded in 2017;
- The **net result from operating activities, before tax and minority interests** amounted to **EUR 52.6 million**, compared to EUR 72.4 million in the first quarter of 2017.
- **Net earnings attributable to the Group** amounted to **EUR 3.5 million**, compared to the EUR 15.8 million net profit posted in the same period of 2017.
- Consolidated **net financial debt** as at 31 March 2018 came to **EUR 1,377.1 million**, a decrease compared to the figure at 31 December 2017, equal to EUR 1,392.2 million. **Free cash flow** amounted to **EUR 36.3 million**. During the first quarter, capital expenditure of EUR 21.3 million was incurred by the subsidiary EI Towers for business combinations.

Breaking down income results by geographical area:

In Italy:

- In the first quarter of 2018 **consolidated net revenues** from the Group's Italian operations totalled **EUR 631.0 million**, compared to EUR 649.3 million posted in the corresponding period of the previous year.
- **Gross advertising revenues** including free and pay-TV channels and the Group's share of website revenues, and revenues from proprietary radio broadcasters managed under a sublicense from Mediamond amounted to **EUR 505.8 million**, a slight decrease (-1.3%) compared to the same period in 2017. As expected, advertising revenues in the early months of the year suffered from general market conditions as well as from the election period, and continued to be marked by sluggish dynamics of private consumption. According to the latest figures released by Nielsen, in the first three months of the year, the overall advertising market decreased by 1.3% from the same period in 2017.
- **Core Pay TV revenues**, consisting of subscription sales, prepaid cards and the Infinity on-demand service, amounted to **EUR 137.6 million**, compared to EUR 151.4 million in 2017.
- **Other revenues from integrated television operations** amounted to **EUR 38.7 million** compared to EUR 40.0 million in the same period of the previous year.
- **EI Towers** revenues from other broadcasting and telecommunication providers reached **EUR 21.4 million**, up 11.5% compared to EUR 19.2 million in 2017.

- In the quarter under review, **overall operating costs** for operations in Italy (personnel costs, purchases, services and other charges, amortisation and depreciation of television broadcasting rights and other fixed assets) amounted to **EUR 640.8 million**, a decrease (-1.4%) compared to the same period in 2017.
- Total **EBIT** from operations in Italy amounted to **EUR -9.8 million**, compared to EUR -0.6 million at 31 March 2017.

In **Spain**:

- **Consolidated net revenues** for Mediaset España Group at the end of the first quarter of 2018, amounted to **EUR 229.6 million**, down 4.5% compared to the corresponding period of the previous year.
- **Gross television advertising revenues**, amounted to **EUR 224.6 million**, down 4.6% compared to the corresponding period of the previous year. The latest *Infoadex* figures available show that advertising investment in Spain declined by 1.9% compared to the corresponding period of the previous year; the television advertising market also declined by 4.1%. Based on the above, Mediaset España maintains its leadership position in the television market with a market share of 42.8% increasing by 0.2 point with reference to its main competitor Atresmedia.
- **Total costs**, in the amount of **EUR 166.0 million** remained basically the same as the corresponding period of the previous year (+1.4%), despite the broadcasting of major sporting events in early 2018 (Spain national football team friendlies, Coppa del Re football match) and entertainment formats.
- As a result of the above performance **EBIT** came to **EUR 63.6 million**, compared to EUR 76.8 million in the first quarter of 2017, corresponding to an operating profitability of **27.7%** compared to 31.9% in the first quarter of 2017.

Subsequent events and business developments at 31 March 2018

On **12 April 2018**, Vivendi S.A. announced, as required by Art. 120 of the Consolidated Finance Law and in compliance with the Italian Media Authority Decision No. 178/17/CONS, that it had signed a consulting agreement with Simon Fiduciaria S.p.A. and its sole shareholder Ersel Sim S.p.A., relating to the exercise of voting rights for the shares held by the fiduciary company according to the instructions given by Ersel Sim, through its Chairman. Vivendi S.A. has kept its right to instruct the fiduciary company on the exercise of voting rights at the shareholders' meeting of Mediaset S.p.A. on matters for which the shareholders who did not take part in the decision are authorised to exercise their right of withdrawal.

On **16 April 2018**, the Court of Milan accepted Sky's urgent application to suspend the Mediapro procedure for pay-TV rights to Serie A for the 2018-2021 seasons, for a preliminary legality check. The court ordered the procedure to be suspended until 4 May 2018. On 9 May, the Court of Milan confirmed the suspension, ruling that the procedure be annulled as it was incorrectly formulated and in violation of Antitrust regulations.

On **18 April 2018**, the Shareholders' Meeting of Mediaset España resolved to reduce the Company's share capital by cancellation of treasury shares in the amount of 9,282,275 shares corresponding to 2.756% of the share capital. They also approved the payment of an ordinary dividend in the amount of EUR 0.50 per share and an extraordinary dividend in the amount of EUR 0.10 per share for a total amount of EUR 197.5 million, paid on 3 May 2018.

On **23 April 2018**, the Shareholders' Meeting of El Towers S.p.A. approved the payment of an ordinary dividend in the amount of EUR 2.05 per share. This dividend will be paid on 28 May 2018.

On **10 May 2018** Mediaset reached a commercial agreement with TIM that establish the on-line re-transmission right of all the free-to-air Mediaset channels on TIMVision (generalist and theme channels, including Focus which will be on air starting from the middle of May and the all news channel TGCom 24) starting from January 2019. These channels can be accessed today only by Mediaset.it customers. The agreement lets Mediaset extend the vision of its channels to all the distribution platforms (digital terrestrial television, satellite, lptv) thus adding value to the relative retransmission rights.

In the first 4 months of 2018 the Group's advertising collection in Italy highlights a trend which is substantially in line with the same of the previous year in the same period. The current forecast for May projects the advertising collection for the first 5 months of 2018 with a slightly positive trend with reference to the same period of 2017.

*Consolidated accounting tables
and business segments information*

(values in EUR million)

MEDIASET GROUP		
<i>Statement of Income</i>	1st Quarter	1st Quarter
	2018	2017
Consolidated Net Revenues	860.6	889.3
Personnel expenses	(129.4)	(133.1)
Purchases, Services, Other costs	(413.3)	(404.5)
Operating Costs	(542.7)	(537.7)
EBITDA	317.9	351.6
TV and movie rights amortization	(233.0)	(243.5)
Other amortization and depreciation	(31.0)	(31.8)
Amortization and depreciation	(264.0)	(275.3)
EBIT	53.9	76.2
Financial income/(losses)	(5.8)	(5.3)
Income/(expenses) from equity investments	4.4	1.5
EBT	52.6	72.4
Income taxes	(13.4)	(19.9)
Net result from continuing operations	39.2	52.5
Net result from discontinued operations	-	-
Minority interests in net result	(35.7)	(36.7)
Group net result	3.5	15.8

(values in EUR million)

MEDIASET GROUP		
<i>Balance Sheet Summary</i>	31/03/2018	31/12/2017
Film and television rights	1,343.5	1,273.2
Goodwill	977.4	968.5
Other tangible and intangible non current assets	1,240.1	1,272.7
Equity investments and other financial assets	117.2	117.8
Net working capital and other assets/(liabilities)	200.9	227.9
Post-employment benefit plans	(85.1)	(85.5)
Net invested capital	3,794.0	3,774.6
Group shareholders' equity	1,917.5	1,916.6
Minority interests	499.3	465.9
Total Shareholders' equity	2,416.8	2,382.5
Net Financial Position		
Debt/(Liquidity)	1,377.1	1,392.2

(values in EUR million)

ITALY			
<i>Statement of Income</i>		1st Quarter 2018	1st Quarter 2017
Consolidated Net Revenues		631.0	649.3
Personnel expenses		(103.7)	(107.1)
Purchases, Services, Other costs		(307.7)	(306.1)
Operating Costs		(411.3)	(413.3)
EBITDA		219.7	236.0
TV and movie rights amortization		(202.1)	(209.2)
Other amortization and depreciation		(27.4)	(27.4)
Amortization and depreciation		(229.5)	(236.6)
EBIT		(9.8)	(0.6)
Financial income/(losses)		(5.6)	(5.1)
Income/(expenses) from equity investments		0.1	0.9
EBT		(15.3)	(4.8)
Income taxes		1.2	(3.3)
Net result from continuing operations		(14.1)	(8.1)
Net result from discontinued operations		-	-
Minority interests in net result		(10.0)	(6.7)
Group net result		(24.1)	(14.8)

(values in EUR million)

ITALY <i>Operating Segments Results</i>	REVENUES		OPERATING RESULT	
	1st Quarter 2018	1st Quarter 2017	1st Quarter 2018	1st Quarter 2017
Integrated Television Operations	609.6	630.1	(35.0)	(24.0)
EI Towers	67.4	64.6	25.2	23.4
Eliminations	(46.0)	(45.4)	-	-
Total	631.0	649.3	(9.8)	(0.6)

(values in EUR million)

ITALY Integrated Television Operations Statement of Income	1st Quarter 2018	1st Quarter 2017	change EUR million	% change
Gross Advertising Revenues	505.8	512.2	(6.4)	-1.3%
Agency discounts	(72.4)	(73.5)	1.1	-1.5%
Net Advertising Revenues	433.3	438.7	(5.4)	-1.2%
Pay TV revenues	137.6	151.4	(13.8)	-9.1%
Other revenues	38.7	40.0	(1.3)	-3.3%
Total Revenues	609.6	630.1	(20.5)	-3.3%
Personnel expenses	(92.4)	(96.1)	3.7	3.9%
Operating costs	(286.7)	(286.1)	(0.6)	-0.2%
TV and movie rights amortisation	(202.1)	(209.2)	7.1	3.4%
Other amortisation and write-downs	(18.0)	(17.8)	(0.2)	-1.2%
Inter-segment costs	(45.5)	(44.9)	(0.6)	-1.3%
Total Costs	(644.6)	(654.1)	9.5	1.5%
Operating Result	(35.0)	(24.0)	(11.0)	-45.7%
% on revenues	-5.7%	-3.8%		

(values in EUR million)

SPAIN	1st Quarter	1st Quarter
<i>Statement of Income</i>	2018	2017
Consolidated Net Revenues	229.6	240.4
Personnel expenses	(25.7)	(26.0)
Purchases, Services, Other costs	(105.7)	(98.9)
Operating Costs	(131.4)	(124.9)
EBITDA	98.2	115.5
TV and movie rights amortization	(31.0)	(34.4)
Other amortization and depreciation	(3.6)	(4.4)
Amortization and depreciation	(34.6)	(38.8)
EBIT	63.6	76.8
Financial income/(losses)	(0.2)	(0.2)
Income/(expenses) from equity investments	4.4	0.5
EBT	67.7	77.1
Income taxes	(14.6)	(16.6)
Net result from continuing operations	53.2	60.6
Net result from discontinued operations	-	-
Minority interests in net result	-	0.0
Group net result	53.2	60.6

(values in EUR million)

SPAIN	1st Quarter	1st Quarter	change	
<i>Revenues breakdown</i>	2018	2017	EUR million	% change
Gross Advertising Revenues	224.6	235.4	(10.8)	-4.6%
Agency discounts	(9.5)	(9.5)	-	-
Net Advertising Revenues	215.1	225.9	(10.8)	-4.8%
Other revenues	14.5	14.6	(0.1)	-0.7%
Consolidated Net Revenues	229.6	240.4	(10.9)	-4.5%

(values in EUR million)

Summary Statement of
Cash Flows
Geographical breakdown

	ITALY		SPAIN	
	1st Quarter 2018	1st Quarter 2017	1st Quarter 2018	1st Quarter 2017
Net Financial Position at the beginning of the year (Debt)/Liquidity	(1,527.5)	(1,339.8)	135.3	177.4
Free Cash Flow	(33.8)	16.8	70.1	81.5
Cash Flow from operating activities (*)	192.2	207.3	92.5	105.6
Investments in fixed assets	(201.2)	(173.4)	(93.7)	(98.3)
Disposals of fixed assets	1.5	3.8	0.0	0.2
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	(26.2)	(20.8)	71.3	74.1
Changes of the consolidation perimeter	(20.2)	(2.6)	-	-
Own share's sell/buyback	-	(16.3)	(0.0)	-
Capital increases	-	-	-	-
Equity investments/Investment in other financial assets	(0.6)	(27.0)	(0.4)	(0.0)
Cashed-in dividends	-	-	-	-
Cashed-out dividends	-	(59.0)	-	-
(Deficit)/Surplus	(54.6)	(88.1)	69.6	81.5
Net Financial Position at the end of the period (Debt)/Liquidity	(1,582.1)	(1,427.9)	204.9	258.9

(*): Net profit +/- minority interests + amortisations +/- net provisions +/- valuation of investments recorded using the net equity method + changes in valuation reserves - gains/losses on equity investments +/- deferred taxes.

Company Executive Responsible Declaration

The Company Executive responsible for the preparation of the company accounting documents of Mediaset S.p.A., Luca Marconcini, herewith declares, pursuant to paragraph 2, article 154, second part, of the Consolidated Finance Act that the accounting information contained in this document corresponds to the contents of accounting documents, books and postings of the company.

for the Board of Directors
the Chairman