

A tall, cylindrical tower with a black and white striped top section. A glowing blue ring around the tower displays the word "MEDIASET" in white. The tower is covered in various antennas and satellite dishes. The background is a dark, teal-colored sky with faint mountain silhouettes.

MEDIASET

Relazione Finanziaria Semestrale
al 30 giugno 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 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	7
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 2018.....	25
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio	26
Evoluzione prevedibile della gestione	27
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato	
Prospetti contabili consolidati	30
Note esplicative	36
Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.....	65
Relazione della Società di Revisione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	69

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Vice Presidente e

Amministratore Delegato

Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri

Marina Berlusconi

Marina Brogi

Andrea Canepa

Raffaele Cappiello

Costanza Esclapon

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Francesca Mariotti

Gina Nieri

Danilo Pellegrino

Niccolò Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolò Querci

Stefano Sala

Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità

Carlo Secchi (Presidente)

Marina Brogi

Costanza Esclapon

Comitato Remunerazione

Andrea Canepa (Presidente)

Marina Brogi

Francesca Mariotti

Comitato Governance e Nomine

Raffaele Cappiello (Presidente)

Francesca Mariotti

Carlo Secchi

Comitato Parti Correlate

Marina Brogi (Presidente)

Giulio Gallazzi

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 2017			I Semestre 2018		I Semestre 2017	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.631,0		Ricavi consolidati netti	1.847,6		1.845,7	
2.636,2	72,6%	Italia	1.340,4	72,5%	1.337,8	72,5%
996,3	27,4%	Spagna	507,9	27,5%	508,5	27,6%
316,5		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	173,0		212,1	
70,9		Italia	21,1		52,9	
245,3		Spagna	152,3		159,2	
296,5		Risultato ante imposte	172,4		203,9	
90,5		Risultato netto Gruppo	42,8		74,5	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI*

31-dic-17		30-giu-18		30-giu-17	
mio €		mio €		mio €	
3.774,6	Capitale Investito Netto	3.806,3		3.667,0	
2.382,5	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.392,8		2.425,8	
1.916,6	Patrimonio Netto di Gruppo	1.977,0		1.950,0	
465,9	Patrimonio netto di Terzi	415,7		475,7	
1.392,2	Posizione Finanziaria netta	1.413,5		1.241,2	
	Indebitamento/(Liquidità)				
1.315,7	Flusso di cassa gestione caratteristica	132,7		199,4	
	(free cash flow)				
625,6	Investimenti	407,2		418,8	
-	Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-		-	
175,6	Dividendi distribuiti da controllate	127,5		175,6	

PERSONALE

Esercizio 2017			I Semestre 2018		I Semestre 2017	
	%			%		%
5.470		Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.514		5.494	
4.197	76,7%	Italia	4.245	77,0%	4.212	76,7%
1.273	23,3%	Spagna	1.269	23,0%	1.282	23,3%

PRINCIPALI INDICATORI

Esercizio 2017		I Semestre 2018		I Semestre 2017	
8,7%	Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti	9,4%		11,5%	
2,7%	Italia	1,6%		4,0%	
24,6%	Spagna	30,0%		31,3%	
8,2%	Risultato ante imposte / Ricavi Netti	9,3%		11,0%	
2,5%	Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti	2,3%		4,0%	
0,08	Utile/(perdita) per azione				
	(euro per azione)	0,04		0,07	
0,08	Utile/(perdita) per azione diluito				
	(euro per azione)	0,04		0,07	

*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 sulla base dei 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 2018

Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre

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 è stata realizzata 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 state messe 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 sulla base degli accordi sottoscritti dall'inizio del mese di Aprile 2018 i canali Cinema e Serie di Premium sono visibili anche per tutti i clienti della piattaforma satellitare Sky Italia. 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 su tutte le piattaforme, satellite pay compreso, di generare un aumento dell'audience dei canali Cinema e Serie, con ripercussioni positive sui propri ricavi pubblicitari e di generare e 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 è stato 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) ed utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione. Tale contratto ha durata di 7 anni e decorre 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 **mese 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.

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 **8 giugno 2018** La Lega Nazionale Serie A, ai sensi di quanto previsto dall'Invito a partecipare alla trattativa privata pubblicato in data 8 giugno, ha assegnato i diritti a pagamento per la

trasmissione delle dirette della Serie A per le Stagioni 2018-2021, a SKY Italia (pacchetti aventi ad oggetto i diritti di 7 partite a giornata inclusi i posticipi della domenica e del lunedì sera) e a Perform (pacchetto di 3 partite a giornata inclusive della gara del sabato sera).

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. Per effetto di tale riduzione la quota detenuta dal Gruppo in Mediaset España è passata dal 50,21% del 31 dicembre 2017 al 51,63% del 30 giugno 2018. L'Assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato 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 è stato 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.

Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo











Ascolti televisivi

In **Italia** il totale ascolto nelle 24 ore nel primo semestre 2018 è stato di **10 milioni e 625 mila individui medi**, un dato in crescita rispetto al 2017.

Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 32,3% di share nelle 24 ore, il 32,2% in Day Time e il 33,5% in Prime Time.

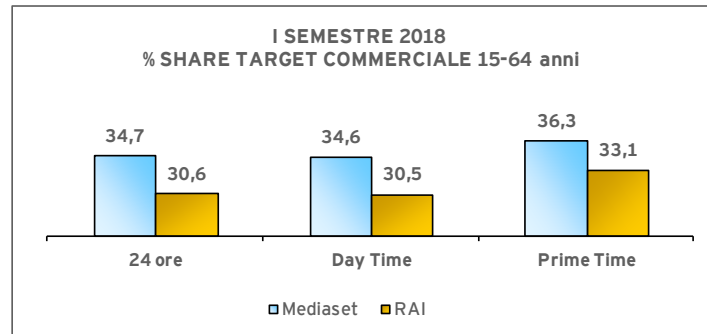
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

(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
	16,1%	16,4%	16,3%	16,9%	18,1%	16,9%
	5,4%	6,2%	5,3%	7,3%	7,9%	7,3%
	3,9%	3,9%	3,9%	2,9%	2,9%	3,0%
TOTALE RETI GENERALISTE	25,4%	26,5%	25,5%	27,1%	28,9%	27,2%
 						
 						
 						
TOTALE RETI SEMI-GENERALISTE E PREMIUM CALCIO	6,9%	7,0%	6,7%	7,6%	7,4%	7,4%
	32,3%	33,5%	32,2%	34,7%	36,3%	34,6%

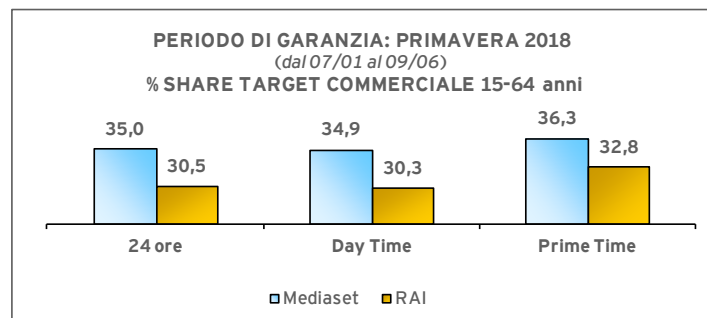
Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership in tutte le fasce orarie. Da segnalare il primo posto di Canale 5 ed il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie sul target 15-64 anni. Da segnalare

inoltre il prezioso contributo delle reti tematiche sia pay che free che, complessivamente, accrescono il totale Mediaset di quasi 7 punti di share sul target individui e di oltre 7 punti sul target commerciale.






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 25,8% in Day Time e del 26,3% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 32,5%, al 32,5% in Day Time e al 33,4% in Prime Time.

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



In **Spagna** il complesso dell'offerta televisiva multicanale in chiaro del Gruppo Mediaset España al 30 giugno 2018 include, oltre Telecinco e Cuatro, anche i canali tematici Factoria De Ficción, Boing, Divinity, Energy e 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 **29,1%**, mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 31,2%. Anche Telecinco sul totale giornata risulta leader attestandosi al 14,2% di share sul totale individui nelle 24 ore ed al 13,4% 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 2018	INDIVIDUI			TARGET COMMERCIALE		
	24 hours	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time
	14,2%	15,1%	13,7%	13,4%	14,0%	13,2%
	6,4%	6,5%	6,4%	7,8%	8,4%	7,5%
TOTALE RETI GENERALISTE	20,6%	21,7%	20,1%	21,3%	22,4%	20,7%
						
TOTALE RETI SEMI GENERALISTE E TEMATICHE	8,5%	7,9%	8,8%	9,9%	8,6%	10,5%
MEDIASET <i>españa.</i>	29,1%	29,6%	28,9%	31,2%	31,0%	31,2%

Principali risultati economico-finanziari

Al termine dei primi sei mesi dell'esercizio i risultati economico-finanziari del Gruppo consolidano gli andamenti del primo trimestre, evidenziando un andamento migliore rispetto alle previsioni, che rafforza l'obiettivo di conseguimento su base annua di un risultato operativo e netto consolidato positivi. In particolare nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio, in un contesto di mercato pubblicitario complessivamente ancora piuttosto debole, Mediaset rafforza sia in Italia che in Spagna le proprie quote di mercato, beneficiando in particolare dell'ottimo contributo generato nel corso del mese di giugno dalla raccolta legata alla prima fase dei Mondiali di calcio di Russia 2018, di cui il Gruppo deteneva in entrambi i paesi, i diritti esclusivi e per la prima volta assoluta in Italia la trasmissione gratuita e in diretta dell'intera manifestazione.

Di seguito si riepilogano i risultati economico-finanziari consolidati salienti del periodo in rapporto a quelli del 2017.

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.847,6 milioni di euro**, rispetto ai 1.845,7 milioni di euro del 2017.
- Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a **668,5 milioni di euro** rispetto ai 744,3 milioni di euro con una redditività rispetto ai ricavi pari al 36,2% rispetto al 40,3% dello stesso periodo del 2017;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **173,0 milioni di euro** rispetto ai 212,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2017. La redditività operativa si è attestata al 9,4% rispetto al 11,5% registrato nel 2017;
- Il **risultato netto delle attività in funzionamento prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi**, è pari a **172,4 milioni di euro** rispetto ai 203,9 milioni di euro del primo semestre 2017.
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è positivo per **42,8 milioni di euro** rispetto ai 74,5 milioni di euro, conseguiti nello stesso periodo del 2017.
- L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 giugno 2018 è pari a **1.413,5 milioni di euro**, rispetto al dato del 31 dicembre 2017, pari a 1.392,2 milioni di euro. La variazione riflette gli esborsi per complessivi 36,5 milioni di euro sostenuti nel periodo dalla controllata El Towers per investimenti in aggregazioni d'impresa e quelli per complessivi 127,5 milioni di euro relativi ai dividendi distribuiti a terzi dalle controllate El Towers e Mediaset España. La **generazione di cassa caratteristica** (free cash flow) è stata pari **132,7 milioni di euro** rispetto a quella, pari a 199,4 milioni di euro, del primo semestre 2017. Sulla dinamica finanziaria del periodo in esame incide in

particolare lo sfasamento tra i termini contrattuali previsti per gli incassi derivanti dalla vendita degli spazi pubblicitari, successiva al semestre e i pagamenti, già sostenuti integralmente, dei diritti Tv della Coppa Mondo di "Russia 2018".

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

In Italia

- Nel primo semestre 2018 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia sono pari a **1.340,4 milioni di euro**, rispetto ai 1.337,8 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 **1.100,2 milioni di euro** con un incremento pari al 2,2% rispetto allo stesso periodo del 2017. La raccolta pubblicitaria ha registrato nel secondo trimestre un incremento pari al 5,3%, giovandosi in particolare dell'apporto derivante dall'avvio a giugno dei Mondiali di Calcio in esclusiva gratuita sulle reti del Gruppo, dell'avvio della programmazione dei due nuovi canali tematici, Venti e Focus e del brillante andamento della raccolta sui mezzi radiofonici. Sulla base dei dati diffusi da Nielsen disponibili alla data, nei primi cinque mesi dell'esercizio il mercato pubblicitario complessivo in Italia è sceso dell'1,4%, rispetto allo stesso periodo del 2017.
- I **ricavi caratteristici Pay** costituiti da vendita di abbonamenti, carte prepagate e dal servizio On demand di Infinity si sono attestati a **267,1 milioni di euro** (rispetto ai 299,7 milioni di euro dei primi sei mesi del 2017).
- Gli **altri ricavi delle attività televisive integrate** sono cresciuti a **87,7 milioni di euro**, rispetto ai 76,0 milioni di euro del primo semestre 2017, beneficiando principalmente dei proventi generati dall'avvio degli accordi commerciali di sublicenza dei canali pay e di utilizzo della piattaforma tecnologica Premium sottoscritti alla fine del primo trimestre con Sky.
- I ricavi di **El Towers** nei confronti di altri operatori broadcasting e di telecomunicazione si sono attestati a **43,3 milioni di euro**, in crescita del 9,0% rispetto ai 39,7 milioni di euro del 2017.
- 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 **1.319,3 milioni di euro**, con una variazione del +2,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, esclusivamente dovuta alla presenza nei palinsesti del mese di giugno dell'esercizio in corso dei costi (diritti e realizzazione produzioni) sostenuti per la copertura esclusiva della prima fase dei Mondiali di Calcio di Russia 2018. L'ascolto medio delle partite della fase dei gironi avviata il 14 giugno è stato pari a 27%. con una punta di 7.460.000 telespettatori della partita Brasile-Svizzera. Escludendo l'impatto dei costi connessi a tale evento, l'andamento dei costi totali del semestre è inferiore a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è positivo per **21,1 milioni di euro**, rispetto ai 52,9 milioni di euro del 30 giugno 2017.

In Spagna:

- Al termine del primo semestre 2018 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **507,9 milioni di euro**, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **502,3 milioni di euro** in lieve aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+0,3%) e con un andamento migliore rispetto al mercato grazie al contributo derivante dalla trasmissione in esclusiva del Campionato del Mondo di calcio Russia 2018. In particolare i **ricavi pubblicitari relativi ai mezzi appartenenti al Gruppo** sono pari a **491,2 milioni di euro** sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente. Sulla base delle ultime stime disponibili, nel corso del primo semestre gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna sono diminuiti del 1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Mediaset España raggiunge nel periodo una quota nel mercato televisivo di riferimento pari al 43,6%.
- I **costi totali** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni), pari a **355,5 milioni di euro** in crescita dell'1,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente esclusivamente per effetto dei costi connessi alla trasmissione delle partite del Campionato del Mondo di calcio Russia 2018. Escludendo tale componente l'andamento dei costi si mantiene inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **152,3 milioni di euro**, rispetto ai 159,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2017, corrispondente a una redditività operativa pari al 30,0% rispetto al 31,3% del primo semestre 2017.

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 2016 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 2018 e 2017; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017.

Si evidenzia infine che i dati contenuti nei prospetti economici di gruppo e relativi al settore geografico Italia per il primo semestre 2017 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 nell'esercizio precedente. Tali effetti hanno determinato nel primo semestre 2018 maggiori ammortamenti per circa 0,7 milioni e un minor risultato netto di competenza del Gruppo per 0,2 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 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi netti consolidati	1.847,6	1.845,7	987,0	956,4
Costo del personale	(261,4)	(270,5)	(132,0)	(137,4)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(917,8)	(830,8)	(504,5)	(426,3)
Costi operativi	(1.179,2)	(1.101,4)	(636,5)	(563,7)
Marginale Operativo Lordo (EBITDA)	668,5	744,3	350,6	392,7
Ammortamenti diritti	(430,7)	(467,5)	(197,7)	(223,9)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(64,8)	(64,8)	(33,9)	(33,0)
Ammortamenti e svalutazioni	(495,5)	(532,2)	(231,5)	(256,9)
Risultato Operativo (EBIT)	173,0	212,1	119,1	135,8
(Oneri)/Proventi finanziari	(10,3)	(10,5)	(4,5)	(5,3)
Risultato delle partecipazioni	9,7	2,4	5,3	0,9
Risultato ante-imposte	172,4	203,9	119,9	131,4
Imposte sul reddito	(49,5)	(54,6)	(36,2)	(34,7)
Risultato Netto attività in funzionamento	122,9	149,2	83,7	96,7
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(80,1)	(74,7)	(44,4)	(38,0)
Risultato Netto di competenza del Gruppo	42,8	74,5	39,3	58,8

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

GRUPPO	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	-63,8%	-59,7%	-64,5%	-58,9%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	36,2%	40,3%	35,5%	41,1%
Ammortamenti e svalutazioni	-26,8%	-28,8%	-23,5%	-26,9%
Risultato Operativo (EBIT)	9,4%	11,5%	12,1%	14,2%
Risultato ante-imposte	9,3%	11,0%	12,1%	13,7%
Risultato netto	2,3%	4,0%	4,0%	6,1%
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	28,7%	26,8%	30,2%	26,4%

Di seguito l'analisi del conto economico viene effettuata evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività nelle due diverse 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 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi netti consolidati	1.340,4	1.337,8	709,4	688,5
Costo del personale	(209,8)	(218,1)	(106,1)	(111,0)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(676,1)	(617,6)	(368,5)	(311,5)
Costi operativi	(885,9)	(835,7)	(474,6)	(422,5)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	454,5	502,1	234,8	266,0
Ammortamenti diritti	(375,4)	(393,2)	(173,3)	(184,0)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(58,0)	(56,0)	(30,7)	(28,6)
Ammortamenti e svalutazioni	(433,4)	(449,2)	(203,9)	(212,6)
Risultato Operativo (EBIT)	21,1	52,9	30,9	53,5
(Oneri)/Proventi finanziari	(10,2)	(9,7)	(4,6)	(4,6)
Risultato delle partecipazioni	(0,5)	1,3	(0,6)	0,3
Risultato ante-imposte	10,4	44,4	25,7	49,2
Imposte sul reddito	(12,5)	(20,6)	(13,7)	(17,3)
Risultato Netto attività in funzionamento	(2,0)	23,8	12,0	31,9
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(19,6)	(12,8)	(9,6)	(6,1)
Risultato Netto di competenza	(21,6)	11,0	2,5	25,8

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

ITALIA	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	-66,1%	-62,5%	-66,9%	-61,4%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	33,9%	37,5%	33,1%	38,6%
Ammortamenti e svalutazioni	-32,3%	-33,6%	-28,7%	-30,9%
Risultato Operativo (EBIT)	1,6%	4,0%	4,4%	7,8%
Risultato ante-imposte	0,8%	3,3%	3,6%	7,1%
Risultato netto	-1,6%	0,8%	0,4%	3,7%

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.

(valori in milioni di euro)

Ricavi per settori di attività	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Attività Televisive Integrate	1.297,2	1.298,1	687,5	668,0
El Towers	135,5	131,0	68,0	66,4
Elisioni	(92,2)	(91,3)	(46,2)	(45,9)
Totale	1.340,4	1.337,8	709,4	688,5

(valori in milioni di euro)

Risultato operativo per settori di attività	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Attività Televisive Integrate	(28,3)	6,6	6,7	30,6
El Towers	49,4	46,3	24,2	22,9
Totale	21,1	52,9	30,9	53,5

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

(valori in milioni di euro)

Attività Televisive Integrate	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi pubblicitari lordi	1.100,2	1.076,8	594,4	564,6
Sconti di agenzia	(157,8)	(154,4)	(85,3)	(80,9)
Totale ricavi pubblicitari netti	942,4	922,4	509,1	483,8
Ricavi Pay TV	267,1	299,7	129,5	148,3
Altri ricavi	87,7	76,0	48,9	35,9
Totale Ricavi	1.297,2	1.298,1	687,5	668,0
Costi del Personale	(187,2)	(195,7)	(94,9)	(99,6)
Acquisti, Prestazioni di servizi, altri costi diversi	(633,0)	(576,0)	(346,3)	(289,9)
Ammortamento Diritti	(375,4)	(393,2)	(173,3)	(184,0)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(38,9)	(36,5)	(20,9)	(18,7)
Costi infrasettoriali	(91,0)	(90,1)	(45,5)	(45,2)
Totale Costi	(1.325,5)	(1.291,6)	(680,8)	(637,4)
Risultato Operativo	(28,3)	6,6	6,7	30,6
% sui ricavi	-2,2%	0,5%	1,0%	4,6%

Il complesso delle attività televisive registra nel secondo trimestre un Risultato operativo positivo, beneficiando di un elevato contributo dei ricavi pubblicitari lordi generati dall'evento dei Mondiali di Calcio di Russia 2018, trasmesso in esclusiva gratuita sulle reti Mediaset, che nel periodo hanno

registrato una decisa crescita sia in valore assoluto che percentuale (+5,3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'andamento dei *ricavi caratteristici Pay TV (abbonamenti, prepagate e Infinity)* e l'aumento degli *Altri ricavi* riflette la rifocalizzazione intrapresa da Mediaset nel business pay a seguito dell'accordo formalizzato con Sky che a partire dall'ultima parte del secondo trimestre genera proventi derivanti dalla sub licenza dei canali esclusivi Cinema e Serie e dall'utilizzo aperto a terzi operatori della piattaforma Premium.

Tutte le componenti dei costi televisivi registrano andamenti in diminuzione rispetto a quelli del periodo precedente con l'eccezione del complesso degli *Acquisti, prestazioni di servizi e altri costi diversi*, data la presenza nei palinsesti da metà giugno dei costi sostenuti per i diritti e la produzione degli eventi del Campionato Mondiale di Calcio.

(valori in milioni di euro)

El Towers	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi vs terzi	43,3	39,7	21,9	45,9
Ricavi infrasettoriali	92,2	91,3	46,2	20,5
Totale Ricavi	135,5	131,0	68,0	66,4
Costi del Personale	(22,5)	(22,4)	(11,2)	(11,4)
Acquisti, Prestazioni di servizi, altri costi diversi	(43,2)	(41,7)	(22,2)	(21,6)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(19,1)	(19,5)	(9,7)	(9,9)
Costi infrasettoriali	(1,3)	(1,2)	(0,7)	(0,7)
Totale Costi	(86,1)	(84,7)	(43,9)	(43,6)
Risultato Operativo	49,4	46,3	24,2	22,9
% sui ricavi	36,5%	35,3%	35,5%	34,4%

Nel semestre in esame il Gruppo El Towers ha conseguito un significativo incremento del risultato operativo che ha raggiunto i 49,4 milioni di euro con una redditività operativa salita al 36,5%. In particolare i ricavi relativi ai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti di operatori broadcasting e di telecomunicazione hanno registrato un aumento di 4,5 milioni di euro principalmente per effetto di nuove acquisizioni e per l'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 0,9 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 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi netti consolidati	507,9	508,5	278,3	268,1
Costo del personale	(51,6)	(52,4)	(25,9)	(26,4)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(241,7)	(213,7)	(136,0)	(114,8)
Costi operativi	(293,3)	(266,1)	(161,9)	(141,2)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	214,6	242,4	116,4	126,9
Ammortamenti diritti	(55,4)	(74,4)	(24,5)	(40,0)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(6,8)	(8,8)	(3,2)	(4,4)
Ammortamenti e svalutazioni	(62,2)	(83,2)	(27,7)	(44,4)
Risultato Operativo (EBIT)	152,3	159,2	88,7	82,5
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,2)	(0,8)	0,1	(0,7)
Risultato delle partecipazioni	10,3	1,1	5,9	0,5
Risultato ante-imposte	162,5	159,5	94,7	82,3
Imposte sul reddito	(37,2)	(34,0)	(22,6)	(17,4)
Risultato Netto attività in funzionamento	125,2	125,5	72,1	64,9
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	-	0,2	-	0,2
Risultato Netto	125,2	125,7	72,1	65,1

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 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi netti consolidati	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi operativi	-57,8%	-52,3%	-58,2%	-52,7%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	42,2%	47,7%	41,8%	47,3%
Ammortamenti e svalutazioni	-12,3%	-16,4%	-9,9%	-16,6%
Risultato Operativo (EBIT)	30,0%	31,3%	31,9%	30,8%
Risultato ante-imposte	32,0%	31,4%	34,0%	30,7%
Risultato netto	24,7%	24,7%	25,9%	24,3%
<i>Tax rate (% sul risultato ante-imposte)</i>	22,9%	21,3%	23,9%	21,1%

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 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi pubblicitari lordi	502,3	501,0	277,7	265,6
Sconti d'agenzia	(21,8)	(20,4)	(12,3)	(10,9)
Ricavi pubblicitari netti	480,5	480,6	265,4	254,7
Altri ricavi	27,4	28,0	12,9	13,4
Totale ricavi netti consolidati	507,9	508,5	278,3	268,1

La voce **Altri ricavi**, risulta sostanzialmente in linea con il medesimo periodo dell'anno precedente.

I **costi totali** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni) del Gruppo Mediaset España nel primo semestre 2018 aumentano di 6,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente sostanzialmente per effetto della contabilizzazione nel semestre dei costi connessi alla trasmissione delle partite del Campionato del Mondo di calcio Russia 2018. Al netto di tale componente e grazie alle politiche di ottimizzazione l'andamento dei costi si mantiene inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Al 30 giugno 2018, il **risultato operativo** dell'area Spagna è pari a **152,3 milioni di euro**, in diminuzione rispetto ai 159,2 milioni di euro del primo semestre 2017 con una redditività operativa pari al **30,0%**.

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

(valori in milioni di euro)

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
(Oneri) / Proventi finanziari	(10,3)	(10,5)	(4,5)	(5,3)

La voce *Oneri/proventi finanziari* del primo semestre 2017 includeva gli interessi sul prestito obbligazionario emesso dalla società controllata El Towers S.p.A. e rimborsato anticipatamente nel mese di dicembre 2017.

(valori in milioni di euro)

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Risultato delle partecipazioni	9,7	2,4	5,3	0,9

L'aumento del *Risultato delle partecipazioni* è principalmente generato dalla plusvalenza realizzata da Mediaset Espana a fronte della cessione della quota detenuta in Pegaso Television INC. ed al provento a titolo di aggiustamento del prezzo riconosciuto nel semestre a Mediaset España da Telefonica previsto nell'ambito degli accordi di cessione della quota di partecipazione del 22% in Digital Plus-DTS del 4 luglio 2014, al raggiungimento di prefissate soglie di abbonati di DTS negli anni successivi all'operazione.

(valori in milioni di euro)

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Risultato ante imposte	172,4	203,9	119,9	131,4
Imposte	(49,5)	(54,6)	(36,2)	(34,7)
Tax Rate (%)	28,7%	26,8%	30,2%	26,4%
Risultato di competenza di terzi azionisti	(80,1)	(74,7)	(44,4)	(38,0)
Risultato Netto di competenza del Gruppo	42,8	74,5	39,3	58,8

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 (48,4% al 30 giugno 2018, 49,5% al 30 giugno 2017), El Towers (58% al 30 giugno 2018, 58,6% al 30 giugno 2017), Monradio S.r.l. (20%) e Mediaset Premium (11,1% fino al 30 giugno 2017).

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. 5.10.

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	30/06/2018	31/12/2017
Diritti televisivi e cinematografici	1.237,7	1.273,2
Avviamenti	978,1	968,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.231,7	1.272,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	116,6	117,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	324,8	227,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(82,5)	(85,5)
Capitale investito netto	3.806,3	3.774,6
Patrimonio netto di Gruppo	1.977,0	1.916,6
Patrimonio netto di terzi	415,7	465,9
Patrimonio netto	2.392,8	2.382,5
Indebitamento finanziario netto	1.413,5	1.392,2

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-18	31-dic-17	30-giu-18	31-dic-17
Diritti televisivi e cinematografici	1.048,1	1.131,5	191,0	142,7
Avviamenti	326,8	317,2	288,1	288,1
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	966,7	1.004,2	264,9	268,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	939,6	936,8	22,5	26,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	343,9	188,7	(19,5)	39,0
Fondo trattamento di fine rapporto	(82,5)	(85,5)	-	-
Capitale investito netto	3.542,7	3.493,0	747,1	764,8
Patrimonio netto di Gruppo	2.033,4	1.935,0	827,2	900,1
Patrimonio netto di terzi	15,6	30,5	-	-
Patrimonio netto	2.049,0	1.965,5	827,2	900,1
Posizione Finanziaria netta				
Indebitamento/(Liquidità)	1.493,6	1.527,5	(80,1)	(135,3)

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 2018 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	1.048,1	191,0	(1,4)	1.237,7
Avviamenti	326,8	288,1	363,2	978,1
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	966,7	264,9	-	1.231,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	939,6	22,5	(845,5)	116,6
Capitale circolante netto e altre attività/passività	343,9	(19,5)	0,3	324,8
Fondo trattamento di fine rapporto	(82,5)	-	-	(82,5)
Capitale investito netto	3.542,7	747,1	(483,5)	3.806,3
Patrimonio netto di Gruppo	2.033,4	827,2	(883,6)	1.977,0
Patrimonio netto di terzi	15,6	-	400,1	415,7
Patrimonio netto	2.049,0	827,2	(483,5)	2.392,8
Posizione Finanziaria netta				
Indebitamento/(Liquidità)	1.493,6	(80,1)	-	1.413,5

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 2018	I Semestre 2017
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.392,2)	(1.162,4)
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free Cash Flow)	132,7	199,4
Flusso di cassa operativo (*)	605,5	659,0
Incremento di immobilizzazioni	(407,2)	(418,8)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	4,2	8,7
Variazione Circolante / Altre	(69,8)	(49,5)
Variazioni area di consolidamento	(36,5)	(14,4)
(Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	(0,0)	(53,0)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	4,4	(40,2)
Dividendi incassati	5,7	4,9
Dividendi distribuiti	(127,5)	(175,6)
Avanzo/(Disavanzo)	(21,4)	(78,8)
Posizione finanziaria netta finale	(1.413,5)	(1.241,2)

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

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico per aree geografiche	Italia		Spagna	
	I Semestre 2018	I Semestre 2017	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.527,5)	(1.339,8)	135,3	177,4
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free cash Flow)	1,1	58,0	131,6	141,4
Flusso di cassa operativo (*)	397,0	438,5	209,0	220,7
Incremento di immobilizzazioni	(295,2)	(291,1)	(112,7)	(127,9)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,6	8,1	2,6	0,6
Variazione Circolante / Altre	(102,3)	(97,6)	32,6	48,1
Variazioni area di consolidamento (Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	-	(27,3)	(0,0)	(25,7)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(4,7)	(38,8)	9,1	(1,4)
Dividendi incassati	106,0	91,3	1,6	1,8
Dividendi distribuiti	(32,0)	(88,1)	(197,5)	(175,7)
Avanzo/(Disavanzo)	33,8	(19,3)	(55,2)	(59,5)
Posizione finanziaria netta finale	(1.493,6)	(1.359,1)	80,1	117,9

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **132,7 milioni di euro**. In particolare in Italia la dinamica finanziaria del primo semestre 2018, risente del pagamento dei diritti dei Mondiali di Calcio, avvenuta integralmente nel semestre ed anticipato rispetto alla manifestazione monetaria dei ricavi pubblicitari di competenza avvenuta successivamente alla chiusura del semestre.

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

(valori in milioni di euro)

Incrementi di immobilizzazioni	Italia		Spagna	
	I Semestre 2018	I Semestre 2017	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(294,0)	(293,4)	(106,3)	(114,7)
Variazione anticipi su diritti	17,9	18,2	(3,5)	(7,3)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(276,1)	(275,1)	(109,9)	(122,1)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(19,1)	(16,0)	(2,8)	(5,9)
Totale incremento di immobilizzazioni	(295,2)	(291,1)	(112,7)	(127,9)

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 10,7 milioni di euro, relativi ad acquisizioni di asset nell'ambito di attività di sviluppo/M&A di Ei Towers. Nello stesso periodo dell'anno precedente tale valore era pari a 19,8 milioni di euro, di cui 4,8 milioni di euro relativi 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 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.

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**, include nel primo semestre del 2018 principalmente i proventi incassati da Mediaset Espana a fronte della cessione della quota detenuta in Pegaso Television Inc. e dell'aggiustamento prezzo relativo alla cessione della partecipazione in DTS del 2014. Nello stesso periodo del 2017 comprendeva gli esborsi sostenuti per l'acquisizione della quota di partecipazione in Studio 71 per 25 milioni di euro, gli acconti versati in relazione alle acquisizioni delle società Unione Trasmissioni Televisive Srl, cui faceva 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*.

La voce **dividendi** fa riferimento in entrambi i periodi alla distribuzione dei dividendi di El Towers (straordinario e ordinario nel 2017) e Mediaset Espana.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2018 sono pari a **5.514 unità** (5.494 al 30 giugno 2017 e 5.470 al 31 dicembre 2017).

Al 30 giugno 2018 il personale a tempo determinato in Italia era pari a 183 unità (105 unità, invece, al 30 giugno 2017).

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	
	2018	2017	2018	2017
Dirigenti	261	281	117	118
Giornalisti	346	349	144	140
Quadri	851	851	84	82
Impiegati	2.753	2.729	902	919
Operai	34	2	22	23
Totale	4.245	4.212	1.269	1.282

Organico medio - inclusi t.d. I Semestre	ITALIA		SPAGNA	
	2018	2017	2018	2017
Dirigenti	270	285	115	118
Giornalisti	338	337	145	140
Quadri	848	850	86	82
Impiegati	2.752	2.746	903	919
Operai	17	1	22	23
Totale	4.225	4.220	1.271	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 2018

La trasmissione in diretta gratuita delle 64 partite dei **Mondiali di Russia 2018**, ha rappresentato per Mediaset un grande successo editoriale e di ascolti. In Italia, la fase finale, in onda dal 6 al 15 Luglio, ha totalizzato una share media pari al 43%, mentre la partita più vista in assoluto, ovvero la finale Francia-Croazia, seppur trasmessa in orario pomeridiano, ha registrato una share media del 66,58% (11.688.000 telespettatori). L'ascolto cumulato di tutti i match è stato pari a 297 milioni di telespettatori, 49 milioni in più (+19,7%) rispetto all'edizione precedente di "Brasile 2014", con l'Italia in campo nella prima fase, trasmessa da due diversi operatori, Rai e Sky. Le partite viste in diretta sul web ed i dispositivi mobili hanno registrato oltre 35.000.000 di visualizzazioni, mentre circa 20 milioni di utenti unici hanno fruito dei contenuti digitali Mediaset relativi a Russia 2018 presenti nell'app ufficiale Mediaset Mondiali FIFA 2018.

In data **16 luglio 2018**, Mediaset ha concluso un **accordo commerciale con Perform**, che consentirà dal 1° Agosto ai clienti "Premium Calcio" di accedere, senza dover sottoscrivere altri abbonamenti, agli eventi sportivi della piattaforma DAZN, il nuovo servizio di sport in streaming live e on demand, fruibile su tutti i device digitali comprese le smart tv, che offrirà tre partite in esclusiva assoluta per ogni turno settimanale del Campionato Italiano di Serie A, tra cui l'anticipo del sabato sera, per un totale di 114 match, gli highlights di tutte le partite del Campionato di Serie A, tutti i match in esclusiva assoluta pay della Serie B e gli ulteriori contenuti che si aggiungeranno all'offerta calcio e sport di Dazn.

Il **16 Luglio 2018**, Mediaset ha stretto una **partnership con il fondo infrastrutturale F2i SGR** che prevede l'investimento partecipativo di Mediaset, con una quota di minoranza, in 2iTowers Holding, società indirettamente controllata da F2i. 2i Towers, veicolo societario interamente detenuto da 2i Towers Holding, ha promosso in pari data, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, un'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria sull'intero capitale di Ei Towers S.p.A. di cui Mediaset, attraverso la controllata Elettronica Industriale, detiene la partecipazione di controllo con un'interessenza del 42,0%. L'offerta, i cui elementi essenziali sono descritti nella comunicazione diffusa ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico della Finanza (TUF), consultabile sul sito www.2itowers.com prevede un corrispettivo di 57,00 euro per azione, corrispondente ad un premio del 19,2% rispetto ai prezzi medi ponderati registrati nei sei mesi precedenti l'annuncio dell'operazione. L'operazione, coerentemente all'obiettivo di Mediaset di rafforzare la strategia di focalizzazione sul core business della televisione gratuita consente a Mediaset di mantenere attraverso l'investimento in 2i Towers Holding una partecipazione di minoranza in un business che riveste un ruolo strutturale nel proprio business, favorendo contestualmente, in linea con la dinamica già consolidata a livello internazionale, la progressiva separazione e distinzione proprietaria tra asset infrastrutturali e gestione editoriale dei contenuti televisivi, consentendo ad Ei Towers, sotto la guida di un fondo istituzionale di acquisire il ruolo di operatore indipendente uno status che consentirà di partecipare più agevolmente al processo di consolidamento del business delle torri broadcasting e di quelle telefoniche in atto a livello nazionale e internazionale. Il perfezionamento dell'operazione è subordinato al raggiungimento da parte di 2i Towers di una partecipazione complessiva nel capitale di Ei Towers superiore al 90% ed alla approvazione incondizionata dell'Autorità Antitrust.

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 e regolamentari dei settori e dei mercati in cui opera.

In termini generali l'andamento economico dei principali paesi industrializzati nella prima parte dell'anno è rimasta sotto le attese dopo un 2017 che ha rappresentato l'anno di massima accelerazione dell'attuale ciclo economico.

Nel corso dei prossimi mesi uno dei principali fattori di incertezza per le attività ed i risultati del Gruppo continuerà ad essere rappresentato dall'andamento del mercato pubblicitario che sia in Italia che in Spagna nella prima parte dell'anno ha scontato anche le incertezze dei rispettivi contesti politici interni e le conseguenti revisioni al ribasso delle precedenti stime di crescita del PIL. L'andamento del mercato nei prossimi mesi sarà pertanto legato soprattutto in Italia all'impatto sul reddito disponibile delle famiglie e sui consumi privati dei primi concreti provvedimenti di politica economica contenuti nella prossima Legge di Stabilità che sarà varata in autunno.

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 sull'unicità dell'offerta cross-mediale rifocalizzata sulla centralità e il rafforzamento dell'offerta gratuita (Tv generalista e tematica, radio, video digitali on demand) e sulla disponibilità di contenuti premium cinema pay disponibili su più piattaforme, con l'obiettivo di rafforzamento della quota di mercato, peraltro già ottenuto attraverso l'eccezionale exploit garantito nei mesi di giugno e luglio dalla vendita del principale evento televisivo dell'anno costituito dai Campionati del Mondo di Calcio trasmesso in esclusiva da Mediaset.

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

Nei primi sette mesi, l'andamento dei ricavi pubblicitari in Italia consolida il trend positivo grazie all'ottimo contributo della raccolta di luglio, mese decisivo della Coppa del Mondo di calcio di Russia 2018. La crescita stimabile a oggi per il periodo gennaio-luglio 2018 rispetto all'analogo periodo del 2017 è pari a circa il +4%.

Per la restante parte dell'esercizio, si conferma una visibilità generale ancora molto bassa. Tuttavia i principali osservatori specializzati del settore stimano una ripresa del mercato pubblicitario, qualora ovviamente non si verificano problemi esterni quali incertezze politiche in Italia e Spagna o crisi internazionali.

Mediaset inoltre beneficerà dei primi effetti positivi della digital transformation dell'offerta pay avviata nel corso del primo semestre in linea con quanto annunciato lo scorso anno al mercato con le Linee Guida 2020.

Sulla base di tali evidenze, si conferma l'obiettivo di conseguire al termine dell'esercizio un risultato operativo e un risultato netto consolidato positivi. Il Risultato netto potrà ulteriormente incrementarsi per effetto della plusvalenza generabile qualora venisse perfezionata l'Offerta Pubblica di Acquisto totalitaria sul capitale di El Towers lanciata da 2i Towers in data 16 luglio.



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

GRUPPO MEDIASET

**Bilancio Consolidato
Semestrale Abbreviato**

*Prospetti Contabili Consolidati e
Note Esplicative*

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

ATTIVITA'	Note	30/06/2018	31/12/2017
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5.1	397,3	412,3
Diritti televisivi e cinematografici	5.1	1.237,7	1.273,2
Avviamenti	5.1	978,1	968,5
Altre immobilizzazioni immateriali	5.1	834,3	860,4
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5.2	36,5	41,4
Altre attività finanziarie	5.2	80,5	76,7
Attività per imposte anticipate	5.3	492,9	512,7
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		4.057,3	4.145,2
Attività correnti			
Rimanenze		35,3	33,5
Crediti commerciali	5.4	924,7	1.138,0
Crediti tributari		43,9	55,4
Altri Crediti e attività correnti	5.5	227,0	214,8
Attività finanziarie correnti	5.10	28,8	20,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.10	132,9	172,7
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.392,6	1.634,7
Attività non correnti possedute per la vendita		-	0,9
TOTALE		5.450,0	5.780,8

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

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2018	31/12/2017
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(414,6)	(416,7)
Altre riserve	5.6	806,6	808,0
Riserve da valutazione	5.7	(35,5)	(54,0)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		688,3	599,3
Utile/(perdita) dell'esercizio		42,8	90,5
Patrimonio Netto di Gruppo		1.977,0	1.916,6
Utile (perdita) di terzi		80,1	123,3
Capitale e riserve di terzi		335,6	342,6
Patrimonio Netto di Terzi		415,7	465,9
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		2.392,8	2.382,5
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		82,5	85,5
Passività fiscali differite	5.3	135,4	133,2
Debiti e passività finanziarie	5.10	1.496,4	1.339,1
Fondi rischi e oneri	5.8	54,2	49,4
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.768,5	1.607,1
Passività correnti			
Debiti verso banche	5.10	41,7	221,3
Debiti verso fornitori	5.9	849,7	1.138,5
Fondi rischi e oneri	5.8	74,3	131,9
Debiti tributari		18,4	2,8
Altre passività finanziarie	5.10	39,0	71,8
Altre passività correnti		265,5	224,9
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		1.288,7	1.791,2
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		3.057,2	3.398,3
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		5.450,0	5.780,8

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

CONTO ECONOMICO	Note	I semestre 2018	I semestre 2017*
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.832,8	1.827,9
Altri ricavi e proventi		14,8	17,8
TOTALE RICAVI	6.1	1.847,6	1.845,7
Costo del personale	6.1	261,4	270,5
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	6.1	917,8	830,8
Ammortamenti e svalutazioni	6.2	495,5	532,3
TOTALE COSTI		1.674,7	1.633,6
RISULTATO OPERATIVO		173,0	212,1
Proventi/(Oneri) finanziari	6.3	(10,3)	(10,5)
Risultato delle partecipazioni		9,7	2,4
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		172,4	203,9
Imposte sul reddito	6.4	49,5	54,6
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		122,9	149,2
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		122,9	149,2
Attribuibile a:			
- Capogruppo		42,8	74,5
- Interessi di minoranza		80,1	74,7
Utile/(perdita) per azione:	6.5		
- Base		0,04	0,07
- Diluito		0,04	0,07

(*) Come previsto dal paragrafo 49 dell'IFRS 3 si è provveduto a ridefinire gli importi comparativi al 30 giugno 2017

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

	Note	I semestre 2018	I semestre 2017
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		122,9	149,2
Uttili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		16,1	(34,0)
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	5.8	21,8	(44,6)
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.7	(0,1)	(0,0)
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale		(5,6)	10,7
Uttili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		-	-
Uttili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	5.8	-	-
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.7	-	-
Altri utili/(perdite) complessivi		-	-
Effetto fiscale		-	-
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		16,1	(34,0)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		139,0	115,3
attribuibile a:			
- soci della controllante		59,6	40,6
- interessenze di pertinenza di terzi		79,4	74,7

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

Note	30/06/2018	30/06/2017
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	173,0	212,1
+ Ammortamenti e svalutazioni	495,3	532,4
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	10,3	7,9
+ variazione crediti commerciali	94,4	(23,9)
+ variazione debiti commerciali	(85,5)	30,4
+ variazione altre attività e passività	12,8	52,6
- interessi (versati)/incassati	(0,0)	(0,7)
- imposte sul reddito pagate	(11,4)	(28,5)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	688,9	782,3
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
incassi per vendita di immobilizzazioni	1,7	9,3
incassi per vendita di partecipazioni	4,5	-
interessi (versati)/incassati	-	0,0
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(399,7)	(407,9)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti	14,4	10,8
Investimenti in altre immobilizzazioni	(32,6)	(41,6)
Investimenti in partecipazioni	(0,2)	(0,0)
Variazione debiti per investimenti	(103,1)	(154,4)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	(18,7)	10,9
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie	(5,7)	(33,4)
Dividendi incassati	5,7	4,9
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	7.1 (22,1)	(9,4)
Variazioni quote in società controllate	7.2 -	(0,5)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(555,9)	(611,4)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
variazione azioni proprie della capogruppo e di società controllate	7.3 -	(53,0)
variazione netta debiti finanziari	(22,1)	228,1
prestito obbligazionario	-	(300,0)
pagamento dividendi	(127,5)	(175,6)
variazione netta altre attività/passività finanziarie	1,1	0,0
interessi (versati)/incassati	(24,4)	(46,3)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(172,8)	(346,8)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(39,8)	(175,9)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]	172,7	328,8
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]	132,9	152,8

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

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserva da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo al 1/01/2017	614,2	275,2	828,0	(416,7)	(10,0)	951,4	(294,5)	1.947,8	588,1	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
Allocazione definitiva del prezzo su acquisizione 2017							(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,5)
Saldo al 30/06/2017	614,2	275,2	807,8	(416,7)	(42,8)	637,7	74,5	1.950,0	475,7	2.425,8
Saldo al 31/12/2017	614,2	275,2	808,0	(416,7)	(54,0)	599,3	90,5	1.916,6	465,9	2.382,5
Effetti introduzione nuovi principi	-	-	-	-	-	(1,8)	-	(1,8)	(1,8)	(3,6)
Saldo al 1/01/2018	614,2	275,2	808,0	(416,7)	(54,0)	597,5	90,5	1.914,8	464,1	2.378,9
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2017	-	-	-	-	-	90,5	(90,5)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(127,5)	(127,5)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni (Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	2,1	1,5	-	-	1,5	-	1,5
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	2,1	-	2,1
Variazione quote società controllate	-	-	(1,3)	-	-	-	-	(1,3)	(0,8)	(2,1)
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,5	0,9
Utile/(perdita) complessivo	-	-	(0,1)	-	17,0	-	42,8	59,6	79,4	139,0
Saldo al 30/06/2018	614,2	275,2	806,6	(414,6)	(35,5)	688,3	42,8	1.977,0	415,7	2.392,8

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2018

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 2017, 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 e 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. Per entrambi i nuovi principi il Gruppo si è avvalso della facoltà di non rideterminare i dati comparativi. L'applicazione di tali principi ha comportato alla data di transizione un impatto sul patrimonio netto consolidato di Gruppo e di terzi pari a -3,6 milioni di euro rispetto a quello risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Si segnala infine, che le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei *Fondi per benefici ai dipendenti* vengono elaborate 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 2017.

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 2017. In particolare tali effetti hanno determinato nel periodo precedente maggiori ammortamenti per 0,7 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 0,2 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 2018

A partire dal 1 gennaio 2018 sono applicabili i seguenti nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore.

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 applica 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 Gruppo applica il principio a partire dal 1° gennaio 2018 con l'applicazione retrospettiva modificata. Sulla base dell'attività svolta il Gruppo non ha individuato impatti dall'applicazione di tale principio sul patrimonio netto consolidato alla data di transizione.

IFRS 9 Strumenti finanziari

L'Unione Europea in data 22 novembre 2016 ha omologato la versione finale del principio che sostituisce il principio contabile IAS 39 "Strumenti Finanziari: Rilevazione e Valutazione". Tale nuovo principio introduce un nuovo modello contabile per la classificazione e valutazione degli strumenti finanziari, l'impairment delle attività finanziarie e l'hedge accounting. Ad eccezione di quest'ultimo (che sarà applicato dal 2021) il Gruppo applica il principio a partire dal 1° gennaio 2018 con l'applicazione retrospettiva modificata.

Disposizioni transitorie

I dati comparativi per il primo esercizio di applicazione non sono stati rideterminati, in linea con l'approccio semplificato dell'IFRS 9. Di conseguenza:

- tutte le differenze tra il valore contabile delle attività e delle passività finanziarie al 31 dicembre 2017 e quelle al 1 gennaio 2018 sono contabilizzate nel patrimonio netto d'apertura;
- nel periodo comparativo gli strumenti finanziari mantengono la precedente classificazione;
- gli effetti delle svalutazioni delle attività finanziarie non sono state calcolate sul periodo comparativo;

- le disposizioni dell'IFRS 9 riguardanti l'hedge accounting non sono state applicate prospetticamente in quanto, il Gruppo ha deciso di continuare ad applicare le regole dell'hedge accounting previste dallo IAS 39 sulla base di una specifica esenzione prevista dall'IFRS 9.

Classificazione e valutazione

I principali impatti derivanti dai nuovi requisiti di classificazione e valutazione riguardano:

- i crediti commerciali e i crediti finanziari: classificati nelle categorie previste dall'IFRS 9 *held to collect* e *held to collect and sell*. Si tratta di due categorie di attività finanziarie che sono detenute nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è rappresentato sia dal possesso finalizzato alla raccolta dei flussi di cassa finanziari contrattuali sia alla vendita;
- gli investimenti in partecipazioni: classificati secondo lo IAS 39 nella categoria "attività finanziarie disponibili per la vendita" vengono riclassificati nella nuova categoria prevista dall'IFRS 9 delle attività finanziarie valutate a fair value con contabilizzazione delle variazioni nelle altre componenti del conto economico complessivo senza rigiro a conto economico.

Di seguito si riassumono i principali impatti:

Categorie IAS 39	Categorie IFRS 9				fair value senza rigiro a CE	Effetto FTA lordo	Effetto FTA netto imposte
	Saldi bilancio dicembre 2017	Held to collect	Held to collect and sell	Other			
Strumenti finanziari disponibili per la vendita	61,4				60,9	(0,5)	(0,4)
Crediti e finanziamenti	1.366,5	1.299,9	62,3			(4,3)	(3,2)

Impairment

L'IFRS 9 introduce il modello per la valutazione del rischio di credito delle attività finanziarie basato sull'expected credit losses (ECL). Il nuovo modello si applica alle attività valutate al costo ammortizzato, a quelle valutate a fair value con iscrizione nelle altre componenti del conto economico complessivo diverse dalle partecipazioni, agli impegni ad erogare finanziamenti e alle garanzie, che prima dell'entrata in vigore del nuovo principio rientravano nell'ambito di applicazione dello IAS 37 ed alle attività derivanti da contratti con i clienti rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15.

Il Gruppo ha rivisto i criteri ai fini della determinazione del deterioramento del merito di credito delle controparti e la valutazione dell'expected losses utilizzando un orizzonte temporale di 12 mesi in assenza di evidenze di un incremento significativo del rischio di credito.

In applicazione del nuovo principio alla data di transizione i valori netti contabili dei crediti commerciali e degli altri finanziamenti e crediti vantanti dalle diverse società del Gruppo risultavano inferiori rispetto a quelli iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 rispettivamente per 3,7 e 0,6 milioni di euro.

Hedge accounting

Come indicato precedentemente, il Gruppo non ha applicato le regole del hedge accounting prevista dall'IFRS 9 in quanto ha deciso di continuare ad applicare le modalità di copertura previste dallo IAS 39.

Riepilogo degli impatti sulle variazioni di patrimonio netto di Gruppo (al netto delle imposte) al 1° gennaio 2018

Patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2017	1.916,6
Valutazione altre attività finanziarie	(0,5)
Valutazione crediti commerciali	(1,3)
Patrimonio netto di Gruppo rideterminato al 1 gennaio 2018	1.914,8

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 rilevazione 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. Tale principio non ha determinato impatti per il Gruppo.

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 generi 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. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente ma non hanno comportato impatti per il bilancio del Gruppo.

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 2018

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 semestrale 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 locatori è sostanzialmente invariata rispetto all'odierna contabilizzazione in accordo allo IAS 17. I locatori 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.

Nell'ambito di tale principio il Gruppo ha intrapreso un processo di analisi volto ad indentificare i principali impatti derivanti dall'applicazione dello stesso.

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.

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.

IAS 19 Plant Amendment, Curtailment or Settlement (emendamento pubblicato in data 7 febbraio 2018).

Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un curtailment o un settlement) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il current service cost e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

IAS 28 Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (emendamento pubblicato in data 12 ottobre 2017)". Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'impairment, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle, pubblicato in data 12 dicembre 2017 (tra cui IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements - Remeasurement of previously held interest in a joint operation, IAS 12 Income Taxes - Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity, IAS 23 Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities - Borrowing costs eligible for capitalisation) che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano 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 **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.
- In data **3 maggio 2018** la società controllata Mediaset Premium S.p.A. ha costituito la società **R2 S.r.l.** nella quale è stato 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. Tale società viene consolidata con il metodo dell'integrazione globale;
- in data **12 giugno 2018**, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società **MULTIRETI S.r.l.** nella controllante EIT Radio S.r.l. con effetti contabili e fiscali a partire dal 1 gennaio 2018.

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. Per effetto di tale riduzione la quota detenuta dal Gruppo in Mediaset España è passata dal 50,21% del 31 dicembre 2017 al 51,63% del 30 giugno 2018.

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

- in data **5 febbraio 2018** la società controllata Mediaset España S.A. ha acquisito il 30% del capitale sociale della società **Bulldog TV Spain S.L.** Tale partecipazione viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.
- in data **15 marzo 2018** la società Channel 4 ha sottoscritto un aumento di capitale sociale nella società **EBX (European broadcaster Exchange Limited)** con conseguente diluizione degli altri soci. Pertanto la partecipazione detenuta dal Gruppo nel capitale di tale società è passata dal 33,3% al 31 dicembre 2017 al 25% al 30 giugno 2018.
- in data **24 aprile 2018** la società controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 43,71% del capitale sociale della società **Pegaso Television INC.**
- In data **3 maggio 2018** la società controllata RadioMediaset S.p.A. ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 30% del capitale sociale della società **Publisa S.r.l.**

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

- In data **29 gennaio 2018** a seguito degli accordi sottoscritti nel corso del mese di dicembre si è perfezionata la cessione da parte di Mediaset España del 2,56% del capitale sociale della società **iSalud Health Service S.L.**
- In data **14 maggio 2018** la società controllata RTI. S.p.A. ha acquisto una quota di partecipazione pari al 6% del capitale sociale nelle società **Style Remain GmbH** società operante nel settore e-commerce on line dell'abbigliamento di lusso femminile di seconda mano.

4. Aggregazioni di impresa

Nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo El Towers ha proseguito il processo di acquisizioni di asset e società operanti nel business tower (Air.net S.r.l., F.P.R S.r.l., Highland S.r.l. e Isatech S.r.l.). Tali società sono state poi fuse attraverso operazioni di fusione per incorporazioni nella società controllante. 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	1,8
Altre Attività/(passività)	3,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,2
Totale attività nette acquisite	5,4
Totale costo dell'acquisizione	15,0
Avviamento	9,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	0,2
Prezzo di acquisizione	15,0
Quota parte del prezzo non corrisposta al 30 giugno 2018	0,9
Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione	13,8

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 31/12/2017	412,3	1.273,2	968,5	860,4	3.514,3
Aggregazioni di impresa	1,8	-	9,5	-	11,4
Acquisizioni	17,3	363,0		37,6	417,9
Altri movimenti	0,3	34,8		(36,5)	(1,4)
Disinvestimenti	(0,2)	(2,6)		(0,0)	(2,9)
Ammortamenti e svalutazioni	(34,2)	(430,7)		(27,2)	(492,0)
Saldo finale 30/06/2018	397,3	1.237,7	978,1	834,3	3.447,4

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni intervenute rispetto ai saldi esposti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 399,7 milioni di euro di cui 363,0 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 36,7 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2017 nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti).
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 17,6 milioni di euro, principalmente riferibili 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 37,6 milioni di euro si riferiscono per 12,1 milioni di euro ad investimenti effettuati dal Gruppo El Towers nell'ambito della propria attività di sviluppo del business tower di cui 10,7 milioni di euro riferibili alla voce Portafoglio contratti e clienti relativi 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 e per 22,3 milioni di euro ad 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 36,7 milioni di euro relativi alla capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.
- incremento di 9,5 milioni di euro nella voce **Avviamenti** si riferisce alle di operazioni di aggregazione aziendale da El Towers effettuate nel corso del primo semestre del 2018.

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 (andamento della capitalizzazione di Borsa del titolo Mediaset e delle altre partecipate quotate e dei parametri finanziari utilizzati per la determinazione del tasso di attualizzazione) non hanno evidenziato elementi che potessero modificare le valutazioni di recuperabilità effettuate in sede di preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

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 31/12/2017	41,4	61,4	15,2	118,0
Incrementi	1,3	2,0	8,3	11,7
Decrementi	(1,9)	-	(5,1)	(7,1)
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	1,6	-		1,6
Altri movimenti	(5,8)	0,8	(2,1)	(7,2)
Saldo finale 30/06/2018	36,5	64,1	16,4	117,1

Relativamente alla voce *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, si segnala nel corso del primo semestre la società controllata Mediaset España S.A. ha acquistato il 30% del capitale sociale della società Bulldog TV Spain S.L. La voce *Decrementi* si riferisce alla cessione della partecipazione detenuta in Pegaso Television INC. pari al 43,71% del capitale. La voce *Altri movimenti* comprende inoltre i dividendi distribuiti dalle società collegate ed a controllo congiunto.

Gli incrementi nella voce *Partecipazioni in altre società* si riferiscono agli investimenti partecipativi che si collocano nel quadro dell'attività di investimento partecipativo denominata *AD4Venture* per un importo complessivo pari a 2,0 milioni di euro.

Le principali variazioni nella voce *Crediti e altre attività finanziarie* si riferiscono ad incrementi relativi ad acconti versati dalle società del Gruppo ETowers per acquisizioni di società e rami d'azienda, a decrementi riconducibili principalmente alla cessione del credito vantato nei confronti società Pegaso Television a seguito dell'operazione di cessione della partecipazione detenuta da Mediaset España ed 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. e del credito vantato nei confronti della società Nessma Broadcast S.A.

5.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

	30/06/2018	31/12/2017
Imposte anticipate	492,9	512,7
Imposte differite passive	(135,4)	(133,2)
Posizione netta	357,5	379,4

La variazione nella voce *Attività per imposte anticipate* pari a 21,9 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 2018, 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 240,5

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 2017 sulla base della stima dei redditi imponibili futuri delle società rientranti nel consolidato fiscale nazionale ricavabile dai più recenti piani aziendali (2018-2022) per il periodo esplicito ed estrapolando da questi ultimi il reddito atteso per gli esercizi successivi considerando altresì gli effetti di elementi ad oggi conoscibili. In tale verifica sono considerati anche gli effetti futuri rivenienti dalle differenze temporanee su cui sono contabilizzate imposte differite passive.

5.4 Crediti commerciali

	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso clienti	864,0	1.081,0
Crediti verso parti correlate	60,7	57,0
TOTALE	924,7	1.138,0

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

5.5 Altri crediti e attività correnti

	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso altri	132,9	101,9
Ratei e risconti	94,2	112,9
TOTALE	227,0	214,8

La voce crediti verso altri comprende principalmente:

- anticipi a fornitori, collaboratori e agenti e artisti e professionisti per produzioni televisive per 37,8 milioni di euro (40,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017):
- crediti per 52,7 milioni di euro nei confronti delle società di factor (19,6 milioni di euro al 31 dicembre 2017)

5.6 Altre riserve

	30/06/2018	31/12/2017
Riserva Legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(6,2)	(6,2)
Riserva da consolidamento	(79,0)	(79,0)
Riserva per operazioni con azionisti terzi	444,8	446,1
Altre Riserve	324,2	324,3
TOTALE	806,6	808,0

La variazione nella voce *Riserve per operazioni con azionisti terzi* recepisce gli effetti della fusione per incorporazione di Videotime S.p.A. in Mediaset S.p.A. Tale operazione si è realizzata attraverso l'assegnazione agli azionisti terzi di Videotime di azioni proprie di Mediaset S.p.A. detenute in portafoglio così come descritto nella sezione *Principali informazioni relative all'area di consolidamento*. Tale assegnazione si configura come acquisto da terzi generando di conseguenza ai sensi dell'IFRS 3 una riserva di *Buy out di minority*.

5.7 Riserve da valutazione

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

	Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	Piani di stock option e Piani di incentivazione	Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	Totale Riserva da valutazione
Saldo iniziale 31/12/2017	(31,5)	5,8	(28,3)	(54,0)
Incrementi/(decrementi)	(2,1)	1,5	-	(0,6)
Trasferimenti a Conto Economico	(0,0)		-	(0,0)
Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	15,3		-	15,3
Variazioni di Fair Value	9,3		-	9,3
Imposte anticipate/differite	(5,6)		-	(5,6)
Saldo finale 30/06/2018	(14,5)	7,3	(28,3)	(35,5)

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 2018, la contropartita delle quote di costo maturate, determinate ai sensi dell'IFRS 2 per i Piani di incentivazione a medio - lungo termine attribuiti da Mediaset S.p.A. La variazione del periodo si riferisce per 1,5 milioni

di euro alla quota di costo maturata relativa ai piani di incentivazione emessi dal Gruppo Mediaset nel 2016 e nel 2017.

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 valutazioni attuariali vengono elaborate solo su base annuale.

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.

5.8 Fondi Rischi e Passività Potenziali

La riduzione dei fondi rischi rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente riferibile l'utilizzo pari a 41,2 milioni di euro dei fondi stanziati nell'esercizio 2016 per riflettere ai sensi dello IAS 37 l'onerosità di alcuni contratti pluriennali relativi all'utilizzo televisivo di eventi sportivi.

Di seguito si riporta l'aggiornamento al 30 giugno 2018 dei principali procedimenti giudiziari in corso e delle passività potenziali di cui è già stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2017.

Come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2017, in data 2 gennaio 2018 è stato notificato un avviso di Accertamento ai fini IRES per il periodo di imposta 2012 con il quale l'Agenzia delle Entrate ha contestato l'omessa contabilizzazione di taluni componenti che avrebbero dovuto, nella ricostruzione d'ufficio, essere rilevati a conto economico. In data 16 febbraio 2018 Mediaset S.p.A., quale consolidante, ha provveduto a presentare il Modulo IPEC al fine di richiedere lo scomputo delle perdite fiscali di consolidato dal maggior reddito imponibile accertato pari a 13 milioni di euro. L'avviso di accertamento è stato impugnato nei termini di legge innanzi alla competente Commissione Tributaria Provinciale.

Al 30 giugno 2018, si è provveduto all'iscrizione di un fondo rischi pari a 1,0 milioni di euro a seguito della sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano che ha accolto parzialmente il ricorso presentato dalla società RTI S.p.A. avverso la contestazione mossa dall'Agenzia delle Entrate in materia di imposte di registro relativamente alla cessione di un ramo di azienda avvenuta nel 2013.

Con riferimento a Mediaset España, si riporta l'aggiornamento dei principali procedimenti in corso e delle passività potenziali rispetto a quanto segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2017.

Come indicato nei bilanci degli scorsi esercizi con riferimento alla risoluzione dell'autorità antitrust spagnola con cui Mediaset España veniva sanzionata in quanto ritenuta responsabile di presentazione tardiva del Piano di sviluppo relativo all'operazione Telecinco/Cuatro. Si segnala che in data 23 aprile 2018 è stata emessa da parte della "Audiencia Nacional" la sentenza con cui è stato respinto il ricorso effettuato nel maggio del 2016 con cui si chiedeva di rideterminare la sanzione pari a 1,7 milioni di euro in misura proporzionata all'infrazione commessa. Contro tale sentenza è stato tempestivamente preparato un ricorso in Cassazione davanti al Tribunal Supremo. Considerando che il giudizio impugnato incorre negli stessi difetti di quello annullato dalla Corte Suprema nel 2015, gli amministratori di Mediaset España hanno ritenuto di non procedere ad alcun accantonamento nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2017 con riferimento al procedimento relativo alla contestazione sull'applicazione di alcune norme nel calcolo di imposte denominate "Tasa juegos, suerte, envite y azar: Rifas y tombola y Tasa de juego" per i periodi di imposta che vanno dal 2008 al 2011, Mediaset España lo scorso novembre aveva sollevato un incidente di nullità di fronte alla sentenza che

sollecitava un accordo liquidatorio. Tale incidente di nullità è stato respinto con ordinanza del 25 aprile 2018 e contro tale ordinanza è stato effettuato ricorso in data 15 giugno 2018. Rispetto a tale controversia gli amministratori ritengono congruo lo stanziamento effettuato lo scorso esercizio.

5.9 Debiti verso fornitori

	30/06/2018	31/12/2017
Debiti verso fornitori	785,4	1.084,1
Debiti verso parti correlate	64,3	54,4
Totale	849,7	1.138,5

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).

5.10 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.

	30/06/2018	31/12/2017
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	132,8	172,6
Liquidità	132,9	172,7
Crediti e attività finanziarie correnti	22,1	33,2
Debiti verso banche	(21,8)	(216,2)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(21,9)	(24,9)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(415,8)	(33,6)
Indebitamento finanziario corrente	(459,6)	(274,7)
Posizione finanziaria netta corrente	(304,5)	(68,7)
Debiti verso banche non correnti	(1.107,5)	(949,6)
Prestiti obbligazionari	-	(372,7)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(1,5)	(1,2)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.109,0)	(1.323,4)
Posizione finanziaria netta	(1.413,5)	(1.392,2)

La voce **Depositi bancari e postali** si riferisce per 34,0 milioni di euro al Gruppo El Towers e per 79,5 al Gruppo Mediaset España.

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 10,4 milioni di euro (15,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017) ed il fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti. La variazione si riferisce principalmente all'incasso dei crediti relativi a contributi governativi, alla diminuzione rispetto al 31 dicembre 2017 dei rapporti di conto corrente gestiti da Mediaset S.p.A. per conto di società collegate ed a controllo congiunto ed alla variazione del fair value dei derivati su cambi.

La voce **Debiti verso banche (correnti)** si riferisce a linee di credito a breve termine. La variazione rispetto al 31 dicembre 2017 si riferisce ad un minor utilizzo di tale tipo di finanziamento da parte del Gruppo.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende la quota corrente delle linee di credito a medio - lungo termine per 19,9 milioni di euro (18,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017) la quota corrente di debiti per leasing e la quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio tasso per 1,8 milioni di euro (0,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017),

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente il prestito obbligazionario pari 382,7 milioni di euro in scadenza il prossimo mese di gennaio, 26,2 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. (28,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017), 0,5 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (0,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017) ed a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 6,0 milioni di euro (4,7 milioni di euro al 31 dicembre 2017). La variazione rispetto al 31 dicembre 2017 si riferisce alla riclassifica del prestito obbligazionario emesso da Mediaset S.p.A. pari a 375,0 milioni di euro scadente nel mese di gennaio del 2019.

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

La variazione dell'esercizio pari complessivamente a 157,9 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 80 milioni di euro;
- nuove linee di credito con scadenza marzo 2020 stipulata dal Gruppo El Towers per complessivi nominali pari a 85 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 variazione nella voce **Prestiti Obbligazionari** si riferisce alla riclassifica nella voce *Altri debiti e passività finanziarie* del prestito obbligazionario emesso da Mediaset S.p.A. pari a 375,0 milioni di euro con scadenza nel mese di gennaio del 2019 ed iscritto in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

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 e per 0,9 milioni di euro finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica.

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 sulla gestione a commento dei risultati del Gruppo.

6.2 Ammortamenti e svalutazioni

	I semestre 2018	I semestre 2017
Ammortamenti diritti televisivi	430,7	467,5
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali	27,2	24,6
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	34,1	36,4
Svalutazioni crediti	3,6	3,8
Totale ammortamenti e svalutazioni	495,5	532,3

6.3 Oneri e proventi finanziari

	I semestre 2018	I semestre 2017
Proventi per interessi su attività finanziarie	0,6	1,1
Oneri per interessi su passività finanziarie	(15,0)	(19,1)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(1,1)	(2,3)
Utili (perdite) su cambi	5,2	9,7
Totale proventi/(oneri) finanziari	(10,3)	(10,5)

La variazione rispetto al primo semestre del 2017 della voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* è principalmente relativa al venir meno degli oneri finanziari sul prestito obbligazionario emesso dalla società controllata El Towers S.p.A. a seguito del rimborso anticipato avvenuto in data 20 dicembre 2017.

6.4 Imposte del periodo

	I semestre 2018	I semestre 2017
Imposte correnti (Ires e Irap)	17,0	17,3
Imposte società straniera	15,0	20,8
Imposte anticipate e differite	17,5	16,5
TOTALE	49,5	54,6

La voce *imposte IRES e IRAP* include, gli oneri a fronte della stima dell'imposizione ai fini IRAP di competenza del semestre pari a 4,6 milioni di euro, la stima relativa all'imposizione IRES del gruppo El Towers.

Le voci *imposte anticipate e differite* accolgono le principali movimentazioni economiche dell'esercizio 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. Tra le imposte anticipate è compreso inoltre il provento stimato nel periodo a fronte di una base imponibile IRES negativa relativa alle perdite fiscali delle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano.

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 2018	I semestre 2017
Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)	42,8	74,5
Numero di azioni ordinarie al netto delle azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	0,04	0,07
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluito	0,04	0,07

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

La voce si riferisce agli effetti sulle disponibilità liquide delle operazioni di aggregazione di impresa effettuate nel corso del primo semestre dal Gruppo El Towers. Per il primo semestre 2017 la voce si riferiva 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.

7.2 Variazione quote in società controllate

Nel primo semestre dello scorso esercizio la voce si riferiva 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 della capogruppo e di società controllate

Nel primo semestre 2017 la voce si riferiva 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.

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 2018 e 2017.

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 della partecipazione detenuta in Mediaset España iscritta tra le attività del settore geografico Italia.

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

I° semestre 2018	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi esterni	1.339,6	508,1		1.847,6
Ricavi Infrasettoriali	0,9	(0,2)	(0,7)	0,0
Ricavi netti consolidati	1.340,4	507,9	(0,7)	1.847,6
%	72,5%	27,5%		100,0%
Risultato operativo (EBIT)	21,1	152,3	(0,5)	173,0
%	12,2%	88,1%		100,0%
Proventi/(oneri) finanziari	(10,2)	(0,2)	-	(10,3)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(0,6)	5,7	-	5,2
Risultato altre partecipazioni	0,0	4,5	-	4,6
Risultato ante imposte	10,4	162,5	(0,5)	172,4
Imposte	(12,5)	(37,2)	0,1	(49,5)
Risultato netto attività in funzionamento	(2,0)	125,2	(0,3)	122,9
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	(2,0)	125,2	(0,3)	122,9
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(21,6)	125,2	(60,9)	42,8
- Terzi	19,6	-	60,6	80,1
ALTRE INFORMAZIONI				
Attività	4.763,1	1.172,5	(485,6)	5.450,0
Passività	2.714,0	345,3	(2,1)	3.057,2
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	295,2	110,5	(0,6)	405,1
Ammortamenti e svalutazioni	433,4	62,2	(0,2)	495,5
Altri costi di natura non monetaria	11,4	0,1	-	11,5

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

I° semestre 2017	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi esterni	1.337,0	508,6		1.845,7
Ricavi Infrasettoriali	0,8	(0,1)	(0,7)	-
Ricavi netti consolidati	1.337,8	508,5	(0,7)	1.845,7
%	72,5%	27,6%		100,0%
Risultato operativo (EBIT)	52,9	159,2	(0,0)	212,1
%	24,9%	75,1%		100,0%
Proventi/(oneri) finanziari	(9,7)	(0,8)	-	(10,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity	1,4	0,8	-	2,2
Risultato altre partecipazioni	(0,1)	0,3	-	0,2
Risultato ante imposte	44,4	159,5	(0,0)	203,9
Imposte	(20,6)	(34,0)	-	(54,6)
Risultato netto attività in funzionamento	23,8	125,5	(0,0)	149,2
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	23,8	125,5	(0,0)	149,2
Attribuibile a:				
- Capogruppo	11,3	125,7	(62,5)	74,5
- Terzi	12,5	(0,2)	62,4	74,7
ALTRE INFORMAZIONI				
Attività	5.399,0	1.257,3	(599,8)	6.056,5
Passività	3.292,6	347,4	(9,3)	3.630,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	291,1	127,9	(0,2)	418,8
Ammortamenti e svalutazioni	449,2	83,2	(0,2)	532,2
Altri costi di natura non monetaria	5,8	(0,6)	-	5,2

(*) 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 2018	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.297,2	43,3		1.340,4
Ricavi Infrasettoriali		92,2	(92,2)	(0,0)
Totale ricavi	1.297,2	135,5	(92,2)	1.340,4
%	96,8%	10,1%	-6,9%	100,0%
Costi Operativi verso terzi	(820,2)	(65,7)		(885,9)
Costi Operativi Infrasettoriali	(91,0)	(1,3)	92,2	-
Totale Costi operativi	(911,2)	(67,0)	92,2	(885,9)
Ammortamenti/Svalutazioni	(414,3)	(19,1)		(433,4)
Risultato Operativo	(28,3)	49,4	0,0	21,1

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)	(19,5)	-	(449,2)
Risultato Operativo	6,6	46,3	0,0	52,9

Dati Patrimoniali e Investimenti I semestre 2018	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	1.048,1	-	-	1.048,1
Altre attività materiali e immateriali	575,1	392,6	(1,0)	966,7
Avviamenti	150,0	511,9	(335,1)	326,8
Crediti commerciali v/terzi	696,8	54,1	-	750,9
Magazzino	26,3	2,3	-	28,6
Attività operative	2.496,3	960,9	(336,1)	3.121,1
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	294,0	-	-	294,0
Altri investimenti	11,0	8,1	-	19,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali	305,0	8,1	-	313,1

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

Dati Patrimoniali e Investimenti 30 Giugno 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	621,3	354,2	(1,1)	974,3
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	3.048,9	916,3	(336,2)	3.629,0
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	-	309,3

(*) 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*. Al 30 giugno 2017 la voce diritti televisivi e cinematografici includeva 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 ai diritti d'uso delle frequenze televisive e radiofoniche ed ai 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.II	Debiti Comm.II	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTE						
Fininvest S.p.A.	0,0	2,5	-	0,1	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.*	3,9	0,2	-	2,2	0,8	0,1
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,1	(0,8)	0,0	-	(164,7)
Mediolanum S.p.A.*	3,4	-	-	1,2	0,0	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	-	0,3	-	-	0,0	-
Totale Consociate	7,4	0,6	(0,8)	3,6	0,9	(164,6)
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Alea Media	-	-	0,0	-	0,1	1,1
Auditel S.p.A.	-	3,3	-	-	0,0	-
Aunia Publicidad Interactiva SLU	0,2	0,0	-	0,2	0,0	-
Blasteem S.r.l.	-	0,0	-	0,2	1,0	-
Boing S.p.A.	4,9	12,4	0,0	7,0	11,9	(6,8)
Bulldog TV Spain, SL	(0,0)	17,1	-	-	11,9	-
En Melodia Producciones SL	-	(0,0)	0,0	0,0	-	0,5
European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	-	-	-	-	-	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	-	32,5	-	0,5	22,6	(12,0)
La Fabbrica De la Tele SL	0,1	13,5	-	0,0	5,3	0,9
Mediamond S.p.A.	46,5	0,5	0,0	47,9	4,7	(5,1)
MegaMedia Televisión SL	0,2	5,1	-	0,1	3,2	0,1
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	-	2,8
Producciones Mandarina SL	0,1	1,1	-	0,1	0,4	-
Società Funivie Maddalena S.p.A.	-	0,0	-	-	0,0	-
Studio 71 Italia S.r.L.	-	-	-	-	-	-
SUPERGUIDATV S.r.l.	0,2	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Supersport Televisión SL	0,2	5,8	-	0,1	1,7	-
Titanus Elios S.p.A.	-	2,3	-	0,0	0,0	3,7
Tivù S.r.l.	0,9	0,3	-	1,0	0,4	0,2
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	53,2	94,1	0,1	57,1	63,3	(14,4)
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE****						
	-	0,5	-	-	-	(0,4)
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)						
	-	-	-	-	-	(1,0)
ALTRE PARTI CORRELATE****						
	-	0,0	-	0,0	-	-
TOTALE PARTI CORRELATE	60,6	97,7	(0,7)	60,7	64,3	(180,3)

* 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.

In tale voce sono compresi 164,7 milioni di euro relativi a linee di credito e finanziamenti concessi da società consociate. In particolare si riferiscono all'utilizzo delle linee di credito committed accordate da Mediobanca a Mediaset S.p.A., alla quota di competenza di Mediobanca S.p.A. del finanziamento in pool concesso ad El Towers S.p.A. ed alle linee di credito committed concesse da Mediobanca a El Towers per un importo nominale di euro 35 milioni di euro.

Nel corso del semestre sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 5,8 milioni di euro.

10. Garanzie e impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 16,7 milioni di euro di cui 13,5 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España.

Sono inoltre state rilasciate fidejussioni a favore di società terze per 86,0 milioni di euro (109,7 milioni di euro a 31 dicembre 2017). Di tale importo 66,9 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (98,0 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

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

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici (free e pay) pari complessivamente a 697,4 milioni di euro (954,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017). 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 37,8 milioni di euro, (180,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017) di cui 24,8 milioni di euro verso società collegate;
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 202,4 milioni di euro;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 148,8 milioni di euro;
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 34,0 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 294,7 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 2018 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 2018

(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%
Publieurope Ltd.	Londra	GBP	5,0	100,00%
Adtech Ventures S.p.A.	Milano	euro	0,1	75,82%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime Produzioni S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	euro	363,2	100,00%
E.I. Towers S.p.A.	Lissone (MB)	euro	2,8	40,00%
EIT Radio S.r.l.	Lissone (MB)	euro	0,1	40,00%
Nettrotter S.r.l.	Lissone (MB)	euro	0,1	38,00%
Towertel S.p.A.	Lissone (MB)	euro	22,0	40,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	120,0	100,00%
Monradio S.r.l.	Milano	euro	6,1	80,00%
Taodue S.r.l.	Roma	euro	0,1	100,00%
Medset Film S.a.s.	Parigi	euro	0,1	100,00%
Mediaset Premium S.p.A.	Milano	euro	30,0	100,00%
R2 S.r.l.	Milano	euro	0,1	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l. (in liquidazione)	Lussemburgo	euro	50,5	100,00%
Mediaset Investment N.V.	Amsterdam	euro	0,0	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%
Radio 105 USA Corp	Miami (Florida)	USD	0,0	100,00%
Radio Aut S.r.l.	Loc.Colle Bensì (PG)	euro	0,0	100,00%
Radio Engineering CO S.r.l.	Milano	euro	0,1	100,00%
Radio Subasio S.r.l.	Assisi (PG)	euro	0,3	100,00%
Virgin Radio Italy S.p.A.	Milano	euro	10,1	99,99%
Mediaset España Comunicaciòn S.A.	Madrid	euro	168,4	51,63%
Advertisement 4 Adventure, SLU	Madrid	euro	0,0	51,63%
Publiespaña S.A.U	Madrid	euro	0,6	51,63%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	51,63%
Netsonic S.L	Barcellona	euro	0,0	51,63%
Netsonic S.A.C.	Lima	sol	0,0	51,58%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	51,63%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	51,63%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	51,63%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	0,1	51,63%
Concursos Multiplataforma S.A.	Madrid	euro	0,6	51,63%
Sogecable Editorial S.L.U.	Madrid	euro	0,0	51,63%

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	17,55%
Alea Media SA	Madrid	euro	0,1	20,65%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Aunia Publicidad Interactiva SLU	Madrid	euro	0,0	25,82%
Blasteem S.r.l.	Torino	euro	0,0	40,00%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Bulldog TV Spain SL	Madrid	euro	0,0	15,49%
European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	Londra	GBP	1,5	18,95%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
La Fabrica De La Tele S.L.	Madrid	euro	0,0	15,49%
Melodia Producciones SL	Madrid	euro	0,0	20,65%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	2,4	50,00%
Megamedia Television S.L.	Madrid	euro	0,1	15,49%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	11,3	34,12%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunisi	dinaro	1,0	32,30%

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

(valori in milioni di euro)

Producciones Mandarina S.L.	Madrid	euro	0,0	15,49%
Società Funvie Maddalena S.r.l.	Brescia	euro	0,0	12,40%
Studio 71 Italia S.r.l.	Cologno Monzese (MI)	euro	0,1	51,87%
Superguidatv S.r.l.	Napoli	euro	1,4	30,00%
Supersport Television S.L.	Madrid	euro	0,1	15,49%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	5,0	30,00%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%

Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili alla vendita"	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
21 Buttons App SL	Barcellona	euro	0,0	4,30%
Aprok Imagen S.L. (in liquidazione)	Madrid	euro	0,3	1,57%
Aranova Freedom S.C.aR.L	Bologna	euro	0,0	13,33%
Ares Film S.r.l.	Roma	euro	0,1	5,00%
Audiradio S.r.l. (in liquidazione)	Milano	euro	0,0	9,50%
Blooming Experience SL	Valencia	euro	0,0	3,01%
ByHours Travel S.L.	Madrid	euro	0,0	2,74%
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	13,46%
Hundredrooms S.L.	Palma de Mallorca	euro	0,6	6,13%
Innovacon y Desarrollo Nuevos	Madrid	euro	0,0	3,77%
Job Digital Networks SL	Barcellona	euro	0,0	12,14%
Kirch Media GmbH & Co.				
Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Midnight Call S.r.l.	Reggio Emilia	euro	0,0	9,35%
Playspace SL	Palma di Maiorca	euro	0,0	4,69%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Romaintv S.p.A. (in liquidazione)	Roma	euro	0,8	9,67%
ProSiebenSat.1 Digital Content GP Ltd	Londra	GBP	0,0	5,62%
ProSiebenSat.1 Digital Content LP	Londra	GBP	0,0	5,62%
Springlane GmbH	Dusseldorf	euro	0,1	8,09%
StyleRemains GmbH	Amburgo (Germania)	euro	0,2	6,00%
Tavolo Editori Radio S.r.l.	Milano	euro	0,0	12,94%
Westwing Group GmbH (già Jade 1290 GmbH)	Monaco	euro	0,1	2,62%

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

GRUPPO MEDIASET

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

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2018.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2018 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.

27 luglio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Fedele Confalonieri)


MEDIASET spa
Gruppo Mediaset

Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

(Luca Marconcini)



GRUPPO MEDIASET

*Relazione della Società di Revisione di
revisione contabile limitata sul
bilancio consolidato semestrale abbreviato*

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Mediaset S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla 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 2018. 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 2018 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti

Socio

Milano, 1 agosto 2018

A tall, dark tower with a cylindrical top section. The top section is illuminated with a bright blue glow and features the Mediaset logo and the word "MEDIASET" in white. The tower is set against a dark, teal background with a faint mountain range in the distance.

MEDIASET

Interim Financial Report at 30 June 2018

This Interim Report has been translated from the original issued in Italian into English language solely for the convenience of international readers.

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

INDEX

Corporate Boards.....	1
Financial Highlights	2
Introduction	3
Interim Report on Operations	3
Significant events in the first half of the year	3
Group Performance and Highlights	
Television audience figures	5
Main financial results.....	7
Performance by geographical area and business segment	
Financial results	10
Italy	12
Spain.....	16
The Balance Sheet and Consolidated Financial Situations	19
Group headcount	23
Related Parties transactions	24
Opt-out of obligation for publication of information documents in connection with significant operations	24
Events after 30 June 2018.....	25
Risks and uncertainties for the remaining part of the financial year	26
Forecast for the year	27
Interim Condensed Consolidated Financial Statements	
Consolidated Accounting Tables	30
Explanatory Notes.....	36
Statement concerning the Condensed Half-Year Financial Statements in compliance with Art. 154-bis of Italian Law Decree 58/98.....	65
Auditors' review report on the interim condensed consolidated financial statements	69

CORPORATE BOARDS

Board of Directors

Chairman

Fedele Confalonieri

Deputy Chairman and Chief Executive Officer

Pier Silvio Berlusconi

Directors

Marina Berlusconi

Marina Brogi

Andrea Canepa

Raffaele Cappiello

Costanza Esclapon

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Francesca Mariotti

Gina Nieri

Danilo Pellegrino

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Executive Committee

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Risk and Control Committee

Carlo Secchi (Chairman)

Marina Brogi

Costanza Esclapon

Remuneration Committee

Andrea Canepa (Chairman)

Marina Brogi

Francesca Mariotti

Governance Committee and Appointments

Raffaele Cappiello (Chairman)

Francesca Mariotti

Carlo Secchi

Committee Related Parties

Marina Brogi (Chair)

Giulio Gallazzi

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.

INTRODUCTION

This Interim Financial Report, prepared pursuant to Art. 154-*ter* of Legislative Decree no. 58/1998, includes the Report on Operations, the half-yearly condensed consolidated financial statements and the Certification pursuant to Article 154-*bis* of Legislative Decree no. 58/98.

The interim condensed consolidated financial statements are prepared on the basis of the International Accounting Standards (IAS/IFRS) applicable under the EC Regulation 1606/2002 of the European Parliament and of the Council dated 19 July 2002 and in particular IAS 34 - Interim Financial Reporting, as well as the regulations issued to implement Article. 9 of Legislative Decree no. N.38/2005.

The presentation of the reclassified consolidated financial statements and of the statutory financial statements provided in the Interim Report on Operations corresponds to the presentation adopted for the annual financial statements.

The notes have been prepared in accordance with the content prescribed by IAS 34 - Interim Financial Reporting, also taking into account the provisions issued by Consob Communication No. 6064293 dated 28 July 2006. As such, the information disclosed in this report is not comparable to that of complete financial statements prepared in accordance with IAS 1.

MANAGEMENT INTERIM STATEMENT AT 30 JUNE 2018

Significant events in the first half of the year

On **20 February 2018** a deed was signed for the merger of Videotime S.p.A into Mediaset S.p.A. The merger took legal effect from 1 March 2018, with fiscal and accounting effect from 1 January 2018. The swap ratio for the merger was as follows: for every 1 ordinary Videotime share (nominal value EUR 0.52), 0.294 ordinary Mediaset were allocated in exchange (nominal value EUR 0.52). The merger involved the allocation to the Videotime shareholders of the Mediaset own shares, in the amount necessary to meet the swap ratio. The ordinary Mediaset shares were made available to Videotime shareholders according to the procedures for dematerialised shares held centrally by Monte Titoli S.p.A. on the date of the merger.

On **30 March 2018** Mediaset and Sky Italia reached an agreement that includes a series of multi-year commercial agreements designed to expand the multiplatform coverage of the Premium channels, and to launch a collaboration that extends to the use of the digital terrestrial pay Premium platform to Sky Italia. Based on the agreements made early in April 2018, the Cinema and Serie channels on Premium are also visible to all customers on the Sky Italia satellite platform. Thanks to Premium technology, the satellite operator can provide a pay offer on DTT as well, through a contract for the provision of technical and commercial services. Overall, the agreement will enable Mediaset to broadcast on all the platforms including satellite pay, to increase the audience for the Cinema and Serie channels, with positive repercussions on its advertising revenues and the generation of new value thanks to the third-party use of its pay platform. This is part of the Premium digital transformation process provided for in the 2020 Mediaset Plan. In addition, to fulfil the objective of speeding up and completing this process, Mediaset may consider the benefits of expanding its partnership with Sky Italia to include the "Pay Operations", in other words to areas such as technical maintenance, conditional access, customer service, commercial and other operations, in order to derive additional future economic benefits. With this in mind, Mediaset has obtained an option from Sky Italia (with no obligation to exercise it) to sell the

satellite operator all of its stake in a Newco, between November and December 2018; the Newco will include the Pay operation area of the Premium technology platform. If Mediaset decides to exercise this option, the transfer of the Newco to Sky Italia will take place immediately and the operation will of course be subject to approval by the regulators (AGCM and AGCOM). If the right of sale is exercised this will not interrupt the business of Mediaset Premium, which will continue to manage its own offer and customer base. On **3 May**, as a result of the above agreements, the company **R2 S.r.l.** was formed, and was the recipient of the operations sector, covering technical maintenance, conditional access, customer service, commercial and other operations for the Premium platform.

On **16 March 2018**, El Towers S.p.A. and the Cairo Group finalised the previous agreements made on 27 January 2015, relating to the implementation and multi-year management in full service mode (hosting, service and maintenance, use of transmission infrastructure etc.), of the national digital terrestrial multiplex for which Cairo holds the rights of use.

On **22 March 2018**, Elettronica Industriale S.p.A. and the El Towers Group renewed the multi-year contract for hosting, service and maintenance (full service) and use of broadcast infrastructure. The contract runs for 7 years starting from 1 July 2018, until 30 June 2025, and may be renewed for a further 7-year period after renegotiation of the new price, during the 12 months prior to expiry.

In **March** RTVE, Atresmedia and Mediaset España signed an agreement to launch a platform, open to all DTT operators, for the creation, development and distribution of audiovisual content of the three communications groups, in order to enhance the free TV offer and user experience, thanks to the services and functionalities available through HbbTV and internet technology. During the second phase of the project, this technology platform will be directed towards an extra OTT (Over The Top) content distribution service.

On **12 April 2018** Vivendi S.A. gave notice, as required by article 120 Consolidated Finance Law and in execution of the measures to comply with the Communications Authority Provision no. 178/17/CONS, that it had made a consulting agreement with Simon Fiduciaria S.p.A. and its sole shareholder Ersel Sim S.p.A., concerning the exercise of voting rights for the shares held by the fiduciary according to the instructions given by Ersel Sim, through its Chair. Vivendi S.A. has maintained the right to instruct the fiduciary on how to vote at the shareholders' meeting of Mediaset S.p.A. on matters in relation to which shareholders who did not contribute to the decision are authorised to exercise the right of withdrawal.

On **16 April 2018** the Court of Milan accepted Sky's urgent application to suspend the Mediapro tender for the pay TV broadcasting rights for Serie A for the 2018-2021 seasons, requesting a legality review and that the tender be suspended until 4 May 2018. On 9 May the Court of Milan upheld the suspension, ordering that the tender be cancelled as it had not been formulated correctly and was in breach of the antitrust provisions. On **8 June 2018** Lega Nazionale Serie A, as required by the rules on the invitation to take part in private negotiations of 8 June, awarded the pay rights to broadcast the live Serie A matches for 2018-2021 to SKY Italia (packages for the rights to 7 matches a day, including the postponements of Sunday and Monday evening) and to Perform (a package of 3 matches a day, including the Saturday evening match).

On **18 April 2018** the meeting of shareholders of Mediaset España authorised a reduction in share capital by cancelling 9,282,275 own shares, corresponding to 2.756% of the capital. As a result of this reduction the Group's stake in Mediaset España increased from 50.21% at 31 December 2017 to 51.63% at 30 June 2018. The meeting of shareholders also authorised the distribution of an ordinary dividend of EUR 0.50 per share and an extraordinary dividend of EUR 0.10 per share, giving a total of EUR 197.5 million paid on 3 May 2018.

On **23 April 2018** the meeting of shareholders of El Towers S.p.A. authorised the distribution of an ordinary dividend of EUR 2.05 per share. The dividend was paid on 28 May 2018.

On **10 May 2018** Mediaset made a commercial agreement with TIM, which provides for the online re-transmission on TIMVision of all the free Mediaset networks, from January 2019. This includes the general interest and themed channels (including Focus, broadcast from mid-May, and the all-news channel TGCom 24), which is currently only available online to customers of Mediaset.it. The agreement allows Mediaset to extend the audience of its channels to all platforms (digital terrestrial, satellite and lptv), and to promote the retransmission rights.

Group Performance and Highlights













Television audience figures

In **Italy**, total audience over the 24-hour period in the first half of 2018 averaged **10,625,000 viewers** which was an improvement on 2017.

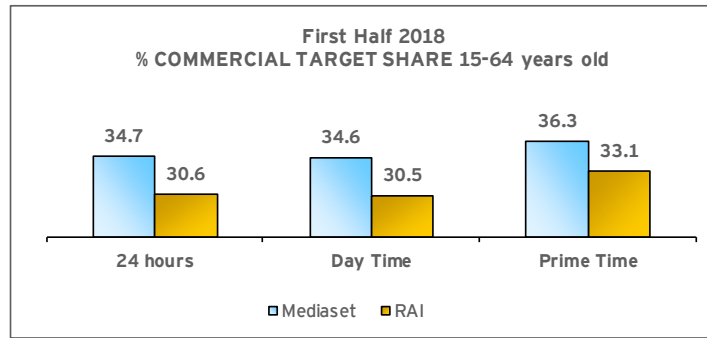
Auditel statistics show that Mediaset networks as a whole, including both free-to-air and pay television (Premium Calcio) channels broadcast over the digital terrestrial network, obtained an audience share of 32.3% over the 24-hour period, 32.2% in the Day Time slot and 33.5% in Prime Time.

The table below shows the breakdown of audience share by network for the reporting period.

(Source: Auditel)

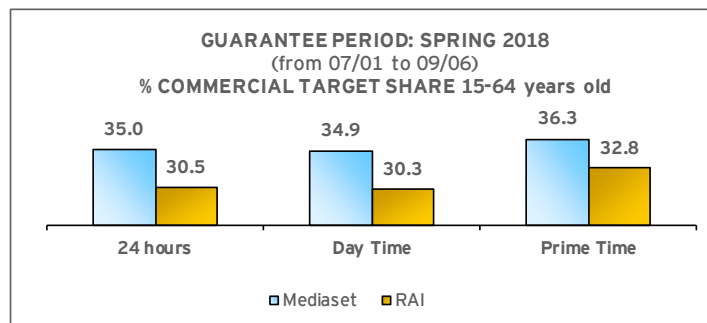
MEDIASET AUDIENCE SHARE 1H (from 01/01 to 01/07)	Individuals			Commercial Target		
	24 hours	Prime Time	Day Time	24 hours	Prime Time	Day Time
	16.1%	16.4%	16.3%	16.9%	18.1%	16.9%
	5.4%	6.2%	5.3%	7.3%	7.9%	7.3%
	3.9%	3.9%	3.9%	2.9%	2.9%	3.0%
TOTAL GENERALIST NETWORKS	25.4%	26.5%	25.5%	27.1%	28.9%	27.2%
  						
  						
 						
TOTAL MULTI CHANNEL AND PREMIUM CALCIO	6.9%	7.0%	6.7%	7.6%	7.4%	7.4%
	32.3%	33.5%	32.2%	34.7%	36.3%	34.6%

On the commercial target audience, the Group has maintained its leadership across all time slots. Notably, Canale 5 ranks in top spot and Italia 1 in third spot in all time slots with the 15-64 year-old viewer target. A positive contribution also came from the themed Free and Pay networks, which overall added nearly 7 points of audience share for overall viewers and more than 7 points for the commercial target audience.



Mediaset's general interest channels held an audience share in the spring season of 25.5% over the 24-hour period, 25.8% in the Day Time slot and 26.3% in Prime Time. Considering the contribution of the Group's digital channels, total audience share over the 24-hour period came to 32.5%, 32.5% in the Day Time slot and 33.4% in Prime Time.








A positive contribution also came from the Multichannel Free and Pay networks, which added nearly seven points of audience share for overall viewers and more than seven points for the commercial target audience.



In **Spain**, Mediaset España Group's free-to-air networks at 30 June 2018 included Telecinco and Cuatro and the thematic channels Factoría de Ficción, Boing, Divinity, Energy and the HD channel Be Mad TV. In terms of audience figures, Mediaset España consolidated its leadership position in the period. In particular, Mediaset España Group's **average audience share** over the 24-hour period in the half-year under review was **29.1%** of *all viewers* and 31.2% of the *commercial target audience*. Telecinco was also the audience leader with a 14.2% share of all viewers over the 24-hour period, and 13.4% of the commercial target audience.

Mediaset España consolidated its web leadership position also in the half-year under review, in terms of unique visitors and page views.

The audience share breakdown for the Mediaset España Group's general interest and thematic channels is shown below.

Audience Share Mediaset España 30th June 2018	INDIVIDUALS			COMMERCIAL TARGET		
	24 hours	Prime Time	Day Time 7:00-2:00	24 ore	Prime Time	Day Time
	14.2%	15.1%	13.7%	13.4%	14.0%	13.2%
	6.4%	6.5%	6.4%	7.8%	8.4%	7.5%
TOTAL GENERALIST NETWORKS	20.6%	21.7%	20.1%	21.3%	22.4%	20.7%
    						
TOTAL MULTI CHANNEL AND THEME CHANNELS	8.5%	7.9%	8.8%	9.9%	8.6%	10.5%
MEDIASET <i>españa.</i>	29.1%	29.6%	28.9%	31.2%	31.0%	31.2%

Main financial results

As the first six months of the year came to a close, the Group has consolidated its performance and financial results from the first quarter, outperforming forecasts and going some way towards meeting the objective of generating positive consolidated EBIT and net profit over the full year. In particular, Mediaset strengthened its market share in both Italy and in Spain during the first six months of the year, in spite of the persistent weakness of the advertising market. In particular, Mediaset benefited from the strong contribution during June of sales linked to the first stage of the 2018 Soccer World Cup in Russia, to which the Group held the exclusive rights in both countries and, for the first time ever in Italy, the free and live broadcast of the entire tournament.

The key consolidated financial results for the period, compared to those for 2017, are summarised below.

- **Consolidated net revenues** amounted to **EUR 1,847.6 million**, up from the EUR 1,845.7 million for 2017.
- **EBITDA** amounted to **EUR 668.5 million** compared to EUR 744.3 million, with a margin on revenues of 36.2% compared to 40.3% for the same period of 2017;
- **EBIT** was **EUR 173.0 million** from EUR 212.1 million for the same period of 2017. Operating profitability fell to 9.4% from the 11.5% recorded in 2017;
- **Earnings from operating activities, before tax and minority interests**, amounted to **EUR 172.4 million**, compared to EUR 203.9 million in the first half of 2017.
- **Net earnings attributable to the Group** amounted to **EUR 42.8 million**, compared to the EUR 74.5 million posted in the same period of 2017.
- **Consolidated net financial debt** at 30 June 2018 amounted to **EUR 1,413.5 million**, compared to EUR 1,392.2 million at 31 December 2017. The change reflects outlays of EUR 36.5 million incurred during the period by the subsidiary El Towers for investments in business combinations and EUR 127.5 million relating to dividends distributed to minorities by the subsidiaries El Towers and Mediaset España. **Free cash flow** came to **EUR 132.7 million**, compared to the figure of EUR 199.4 million for the first half of 2017. Cash flows in the period were affected by the mismatch

between the contractual terms for income from the sale of advertising space, falling after the half-year, and already fully incurred payments for the TV rights to the Russia 2018 World Cup.

Breaking down income results by geographical area:

In Italy:

- In the first half of 2018, **consolidated net revenues** from the Group's Italian operations totalled **EUR 1,340.4 million**, compared to EUR 1,337.8 million for the same period of the previous year.
- **Gross advertising revenues** from the total licensed media, generated from sales in the free and pay television channels and the revenues from the Group's websites and radio stations operated under sub-license by Mediamond, increased by 2.2% to **EUR 1,100.2 million** compared to the same period of 2017. Advertising sales increased 5.3% in the second quarter, particularly thanks to the contribution from the start of the Soccer World Cup during June, which was broadcast exclusively for free on the Group's networks, plus the launch of two new thematic channels, Venti and Focus, and the very strong performance of radio advertising sales. According to figures published by Nielsen available at the reporting date, during the first five months of the year, the overall advertising market in Italy fell by 1.4% compared to the same period of 2017.
- **Core Pay TV revenues** from the sale of subscriptions and prepaid cards and from the Infinity On Demand service totalled **EUR 267.1 million** (compared to EUR 299.7 million for the first six months of 2017).
- **Other revenues from integrated television operations** increased to **EUR 87.7 million**, compared to EUR 76.0 million in the first half of 2017, driven mainly by the income from the start of commercial sublicensing agreements for pay channels and the use of the Premium technology platform agreed at the end of the first quarter with Sky.
- **EI Towers** revenues from other broadcasting and telecommunications providers amounted to **EUR 43.3 million**, up 9.0% compared to EUR 39.7 million in 2017.
- During the half year, the **total operating costs** of the Italian business (personnel expenses, purchasing and service costs and other expenses, amortisation and write-downs of television broadcasting rights and other fixed assets) totalled **EUR 1,319.3 million**, +2.7% compared to the corresponding period of the previous year, exclusively due to the presence in the schedules for June of costs (broadcasting rights and production costs) incurred for the exclusive coverage of the first stage of the Russia 2018 Soccer World Cup. The average audience for matches in the group stage starting on 14 June was 27%, peaking at 7,460,000 viewers during the Brazil-Switzerland match. Excluding the impact of the costs connected to this event, total costs in the half-year was lower than that of the same period of the previous year.
- **EBIT** from Italian operations was positive for the period at **EUR 21.1 million**, compared to EUR 52.9 million at 30 June 2017.

In Spain:

- **Consolidated net revenues** for the Mediaset España Group at the end of the first half of 2018 amounted to **EUR 507.9 million**, broadly in line with the same period of the previous year.
- **Gross television advertising revenues** amounted to **EUR 502.3 million**, up slightly compared to the corresponding period of the previous year (+0.3%) and outperforming the market thanks to the contribution from the exclusive broadcast of the Russia 2018 Soccer World Cup. In particular, **advertising revenues from the Group's media** totalled **EUR 491.2 million**, broadly in line with the

same period of the previous year. According to the latest available estimates, during the first half, television advertising investments in the Spanish market fell 1% compared to the same period of the previous year. During the period, Mediaset España reached a television market share of 43.6%.

- **Total costs** (personnel expenses, other operating costs, and amortisation, depreciation and write-downs) of **EUR 355.5 million** were up by 1.8% compared to the same period of the previous year, exclusively due to the effect of the costs connected to the broadcasting of matches from the 2018 Soccer World Cup, held in Russia. Excluding this component, costs were lower than same period of the previous year.
- As a result of the above performance **EBIT** came to **EUR 152.3 million**, compared to EUR 159.2 million for the same period of 2017, corresponding to an operating profitability of 30.0% compared to 31.3% in the first half of 2017.

Performance by geographical area and business segment

In this section we give a breakdown of the consolidated income statement, balance sheet and cash flow statement to show the contribution to Group performance of the two geographical areas of business, Italy and Spain. For each geographical area, revenues and performance are reported, broken down by business segment.

The presentation of the income statement, balance sheet and cash flow figures shown below corresponds to the presentation adopted in the Report on Operations accompanying the annual Consolidated Financial Statements. As such the figures are restated with respect to the financial statements attached, in order to highlight the intermediate aggregates considered most significant for understanding the performance of the Group and of the individual business units. Although not required by law, the criteria adopted in preparing the aggregates and notes referring the reader to the relevant statutory financial statement items have been disclosed in accordance with guidance provided by Consob Communication no. 6064293 of 28 July 2006, Consob Communication no. 0092543 of 3 December 2016 and ESMA Guidance 2015/1415 concerning alternative performance measures (or non-GAAP measures).

The performance figures provided refer to progressive totals at the end of the first half and second quarter of 2018 and 2017; balance sheet figures are stated at 30 June 2018 and at 31 December 2017.

Finally, please note that the figures contained in the group income statements for the Italy geographic sector for the first half of 2017 have been restated to retroactively include the effects of the purchase price allocation process for assets and liabilities recognised as a result of the acquisitions made by the El Towers Group in the previous year. As a result, the restated figures for the first half of 2018 show higher amortisation and depreciation for the period, by approximately EUR 0.7 million, and lower net earnings attributable to the Group, by EUR 0.2 million.

Group Performance

The consolidated income statement reported below shows the intermediate aggregates making up *earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation* (EBITDA) and *earnings before interest and taxes* (EBIT).

EBITDA measures the difference between *consolidated net revenues* and *operating costs*, including costs of a non-monetary nature relating to *amortisation, depreciation and write-downs* (net of any write-backs) of current and non-current assets.

EBIT is measured by deducting from *EBITDA* costs of a non-monetary nature relating to *amortisation, depreciation and write-downs* (net of any write-backs) of current and non-current assets.

(values in EUR million)

MEDIASET GROUP <i>Income Statement</i>	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Total consolidated net revenues	1,847.6	1,845.7	987.0	956.4
Personnel expenses	(261.4)	(270.5)	(132.0)	(137.4)
Purchases, services, other costs	(917.8)	(830.8)	(504.5)	(426.3)
Operating costs	(1,179.2)	(1,101.4)	(636.5)	(563.7)
EBITDA	668.5	744.3	350.6	392.7
TV and movie rights amortization	(430.7)	(467.5)	(197.7)	(223.9)
Other amortization and depreciation	(64.8)	(64.8)	(33.9)	(33.0)
Amortization and depreciation	(495.5)	(532.2)	(231.5)	(256.9)
EBIT	173.0	212.1	119.1	135.8
Financial income/(losses)	(10.3)	(10.5)	(4.5)	(5.3)
Income/(expenses) from equity investments	9.7	2.4	5.3	0.9
EBT	172.4	203.9	119.9	131.4
Income taxes	(49.5)	(54.6)	(36.2)	(34.7)
Net profit from continuing operations	122.9	149.2	83.7	96.7
Minority interests in net profit	(80.1)	(74.7)	(44.4)	(38.0)
Group net result	42.8	74.5	39.3	58.8

The following table shows key Group income statement figures stated as a percentage of consolidated net revenues.

MEDIASET GROUP	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Total consolidated net revenues	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Operating costs	-63.8%	-59.7%	-64.5%	-58.9%
EBITDA	36.2%	40.3%	35.5%	41.1%
Amortization and depreciation	-26.8%	-28.8%	-23.5%	-26.9%
EBIT	9.4%	11.5%	12.1%	14.2%
EBT	9.3%	11.0%	12.1%	13.7%
Group net result	2.3%	4.0%	4.0%	6.1%
Tax rate (EBT %)	28.7%	26.8%	30.2%	26.4%

Below we look at the breakdown of the income statement by geographical area to report the contribution to performance of the Group's Italian and Spanish operations.

Breakdown by geographical area: Italy

The following is an abridged income statement of Mediaset Group's domestic business:

(values in EUR million)

ITALY <i>Income Statement</i>	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Total consolidated net revenues	1,340.4	1,337.8	709.4	688.5
Personnel expenses	(209.8)	(218.1)	(106.1)	(111.0)
Purchases, services, other costs	(676.1)	(617.6)	(368.5)	(311.5)
Operating costs	(885.9)	(835.7)	(474.6)	(422.5)
EBITDA	454.5	502.1	234.8	266.0
TV and movie rights amortization	(375.4)	(393.2)	(173.3)	(184.0)
Other amortization and depreciation	(58.0)	(56.0)	(30.7)	(28.6)
Amortization and depreciation	(433.4)	(449.2)	(203.9)	(212.6)
EBIT	21.1	52.9	30.9	53.5
Financial income/(losses)	(10.2)	(9.7)	(4.6)	(4.6)
Income/(expenses) from equity investments	(0.5)	1.3	(0.6)	0.3
EBT	10.4	44.4	25.7	49.2
Income taxes	(12.5)	(20.6)	(13.7)	(17.3)
Net profit from continuing operations	(2.0)	23.8	12.0	31.9
Minority interests in net profit	(19.6)	(12.8)	(9.6)	(6.1)
Group net result	(21.6)	11.0	2.5	25.8

The following table shows key income statement figures stated as a percentage of consolidated net revenues.

ITALY	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Total consolidated net revenues	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Operating costs	-66.1%	-62.5%	-66.9%	-61.4%
EBITDA	33.9%	37.5%	33.1%	38.6%
Amortization and depreciation	-32.3%	-33.6%	-28.7%	-30.9%
EBIT	1.6%	4.0%	4.4%	7.8%
EBT	0.8%	3.3%	3.6%	7.1%
Group net result	-1.6%	0.8%	0.4%	3.7%

Below we report the performance of the Group's Italian operations broken down by business segment.

- **Integrated Television Operations**, including free-to-air and pay television broadcasting and accessory operations consisting of radio broadcasting, Web publishing, teleshopping, publishing, licensing and merchandising, and movie production and distribution.
- **EI Towers** including hosting, maintenance and management operations in relation to radio, television and wireless telecommunications networks run by the listed company EI Towers S.p.A..

The two abridged statements that follow report revenues and EBIT for the **business segments** identified.

(values in EUR million)

REVENUES Business segments breakdown	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Integrated Television Operations	1,297.2	1,298.1	687.5	668.0
EI Towers	135.5	131.0	68.0	66.4
Eliminations	(92.2)	(91.3)	(46.2)	(45.9)
Total	1,340.4	1,337.8	709.4	688.5

(values in EUR million)

OPERATING RESULT Business segments breakdown	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Integrated Television Operations	(28.3)	6.6	6.7	30.6
El Toves	49.4	46.3	24.2	22.9
Total	21.1	52.9	30.9	53.5

Reported below are the income statements for the two areas identified.

(values in EUR million)

Integrated Television Operations	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Gross advertising revenues	1,100.2	1,076.8	594.4	564.6
Agency discounts	(157.8)	(154.4)	(85.3)	(80.9)
Total net advertising revenues	942.4	922.4	509.1	483.8
Pay TV revenues	267.1	299.7	129.5	148.3
Other revenues	87.7	76.0	48.9	35.9
Total Revenues	1,297.2	1,298.1	687.5	668.0
Personnel expenses	(187.2)	(195.7)	(94.9)	(99.6)
Purchases, services, other costs	(633.0)	(576.0)	(346.3)	(289.9)
TV and movie rights amortisation	(375.4)	(393.2)	(173.3)	(184.0)
Other amortisation and write-downs	(38.9)	(36.5)	(20.9)	(18.7)
Inter-segment costs	(91.0)	(90.1)	(45.5)	(45.2)
Total Costs	(1,325.5)	(1,291.6)	(680.8)	(637.4)
Operating Result	(28.3)	6.6	6.7	30.6
% on total revenues	-2.2%	0.5%	1.0%	4.6%

Television broadcasting as a whole recorded positive EBIT in the second quarter, benefiting from the strong contribution made by gross advertising revenues generated by the Russia 2018 Soccer World Cup, broadcast free and exclusively on Mediaset networks, which during the period saw a solid increase in absolute and percentage values (+5.3%) compared to the same period of the previous year.

The performance of *core Pay TV revenues (subscriptions, prepaid and Infinity)* and the increase in *Other revenues* reflect Mediaset refocussing in the pay business since the agreement with Sky, which starting from the latter part of the second quarter generates income from the sublicensing of the exclusive Cinema and Serie channels and by opening up the use of the Premium platform to third-party operators.

All components of television costs fell compared to the previous period, with the exception of *Purchases, services and other costs*, given the presence from mid-June of costs incurred for rights and the production of Soccer World Cup events.

(values in EUR million)

EI Towers	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Revenues toward third parties	43.3	39.7	21.9	45.9
Intersegment revenues	92.2	91.3	46.2	20.5
Total revenues	135.5	131.0	68.0	66.4
Personnel expenses	(22.5)	(22.4)	(11.2)	(11.4)
Purchases, services, other costs	(43.2)	(41.7)	(22.2)	(21.6)
Amortization and depreciation	(19.1)	(19.5)	(9.7)	(9.9)
Inter-segment costs	(1.3)	(1.2)	(0.7)	(0.7)
Total Costs	(86.1)	(84.7)	(43.9)	(43.6)
Operating Result	49.4	46.3	24.2	22.9
% on total revenues	36.5%	35.3%	35.5%	34.4%

The EI Towers Group posted significant growth for the half year in its EBIT, which came to EUR 49.4 million, with operating profitability rising to 36.5%. Specifically, revenues relating to agreements for infrastructure use and the provision of services to wireless telecommunications providers rose by EUR 4.5 million, primarily generated by new acquisitions and the entry into operation of the agreement for the management of the Cairo Communication Group's network. Inter-segment revenues, relating to hosting, assistance, maintenance and logistics services, broadcasting infrastructure use and engineering services provided to the subsidiary Elettronica Industriale increased by EUR 0.9 million.

Breakdown by geographical area: Spain

The following is an abridged income statement of the Group's Spanish business; figures are those of Mediaset España Group (consolidated figures).

(values in EUR million)

SPAIN <i>Income Statement</i>	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Total consolidated net revenues	507.9	508.5	278.3	268.1
Personnel expenses	(51.6)	(52.4)	(25.9)	(26.4)
Purchases, services, other costs	(241.7)	(213.7)	(136.0)	(114.8)
Operating costs	(293.3)	(266.1)	(161.9)	(141.2)
EBITDA	214.6	242.4	116.4	126.9
Rights amortization	(55.4)	(74.4)	(24.5)	(40.0)
Other amortization and depreciation	(6.8)	(8.8)	(3.2)	(4.4)
Amortization and depreciation	(62.2)	(83.2)	(27.7)	(44.4)
EBIT	152.3	159.2	88.7	82.5
Financial income/(losses)	(0.2)	(0.8)	0.1	(0.7)
Income/(expenses) from equity investments	10.3	1.1	5.9	0.5
EBT	162.5	159.5	94.7	82.3
Income taxes	(37.2)	(34.0)	(22.6)	(17.4)
Net profit from continuing operations	125.2	125.5	72.1	64.9
Minority interests in net profit	-	0.2	-	0.2
Group net result	125.2	125.7	72.1	65.1

The following table shows key income statement figures stated as a percentage of consolidated net revenues from Spanish operations.

SPAIN	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Total consolidated net revenues	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Operating costs	-57.8%	-52.3%	-58.2%	-52.7%
EBITDA	42.2%	47.7%	41.8%	47.3%
Amortization and depreciation	-12.3%	-16.4%	-9.9%	-16.6%
EBIT	30.0%	31.3%	31.9%	30.8%
EBT	32.0%	31.4%	34.0%	30.7%
Group net result	24.7%	24.7%	25.9%	24.3%
<i>Tax rate (EBT %)</i>	22.9%	21.3%	23.9%	21.1%

The breakdown of Mediaset España Group's revenues is shown below:

(values in EUR million)

	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Gross advertising revenues	502.3	501.0	277.7	265.6
Agency discounts	(21.8)	(20.4)	(12.3)	(10.9)
Net advertising revenues	480.5	480.6	265.4	254.7
Other revenues	27.4	28.0	12.9	13.4
Total net consolidated revenues	507.9	508.5	278.3	268.1

The item **Other revenues** was broadly in line with the same period of the previous year.

Total costs (personnel expenses, other operating costs, amortisation, depreciation and write-downs) for the Mediaset España Group for the first half of 2018 increased by EUR 6.2 million compared to the same period of the previous year, mainly due to the recognition in the half-year of the costs connected to the broadcasting of matches from the 2018 Soccer World Cup, held in Russia. Net of this component and thanks to cost optimisation policies, costs were lower than same period of the previous year.

At 30 June 2018, **EBIT** from Spanish operations totalled **EUR 152.3 million**, down from EUR 159.2 million in the first half of 2017, with an operating profitability of **30.0%**.

Other income statement components for Mediaset Group as a whole are shown below.

(values in EUR million)

	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Financial (income)/losses	(10.3)	(10.5)	(4.5)	(5.3)

The item *Financial income/expenses* for the first half of 2017 included the interest on the corporate bond issued by the subsidiary El Towers S.p.A. and repaid early in December 2017.

(values in EUR million)

	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
Result from equity investments	9.7	2.4	5.3	0.9

The increase in *Income (expenses) from equity investments* was mainly generated by the gain realised by Mediaset España on the sale of the stake in Pegaso Television INC. and the income from the price adjustment paid during the half year to Mediaset España by Telefonica under the agreements for the sale of a 22% stake in Digital Plus-DTS of 4 July 2014, due to the achievement of pre-established DTS subscriber thresholds in the years after the transaction.

(values in EUR million)

	IH 2018	IH 2017	2nd Quarter 2018	2nd Quarter 2017
EBT	172.4	203.9	119.9	131.4
Income taxes	(49.5)	(54.6)	(36.2)	(34.7)
Tax Rate (%)	28.7%	26.8%	30.2%	26.4%
Minority interests in net result	(80.1)	(74.7)	(44.4)	(38.0)
Group Net Result	42.8	74.5	39.3	58.8

Earnings for the reporting period are stated net of the estimated income **taxes** for the period.

Minority interests refer to the share of consolidated earnings attributable to Mediaset España (48.4% at 30 June 2018, 49.5% at 30 June 2017), El Towers (58% at 30 June 2018, 58.6% at 30 June 2017), Monradio S.r.l. (20%) and Mediaset Premium S.p.A. (11.1% until 30 June 2017).

The Balance Sheet and Consolidated Financial Situations

The Group's balance sheet and its breakdown by geographical area are reported below in abridged form, restated to show the two main aggregates **Net Invested Capital** and **Net Financial Position**; the latter consisting of *Total Financial Debt, Cash and Other Cash Equivalents* and *Other Financial Assets*. Details of the items making up the *net financial position* are provided in Note 5.10.

The following tables therefore differ in their layout from the statutory balance sheet, which primarily distinguishes current from non-current assets and liabilities.

Equity Investments and Other Financial Assets include assets recognised in the *Consolidated statement of financial position* as *Equity investments in associates and joint ventures*, and *Other Financial Assets* recognised in the consolidated statement of financial position as *equity investments* and *non-current financial receivables* (thus excluding *hedging derivatives*, which are included as *Net Working Capital* and *Other Assets/Liabilities*).

Net Working Capital and *Other Assets/Liabilities* include *current assets* (apart from *cash and cash equivalents* and *current financial assets* included in the *Net Financial Position*), *deferred tax assets and liabilities*, *non-current assets held for sale*, *provisions for risks and charges*, *trade payables* and *taxes payable*.

(values in EUR million)

Balance Sheet Summary	30/06/2018	31/12/2017
TV and movie rights	1,237.7	1,273.2
Goodwill	978.1	968.5
Other tangible and intangible non current assets	1,231.7	1,272.7
Equity investments and other financial assets	116.6	117.8
Net working capital and other assets/liabilities	324.8	227.9
Post-employment benefit plans	(82.5)	(85.5)
Net invested capital	3,806.3	3,774.6
Group shareholders' equity	1,977.0	1,916.6
Minority interests	415.7	465.9
Total Shareholders' equity	2,392.8	2,382.5
Net financial position	1,413.5	1,392.2

The breakdown of the balance sheet by geographical area (Italy and Spain) is shown below.

(values in EUR million)

Balance Sheet Summary (geographical breakdown)	Italy		Spain	
	30-Jun-18	31-Dec-17	30-Jun-18	31-Dec-17
TV and movie rights	1,048.1	1,131.5	191.0	142.7
Goodwill	326.8	317.2	288.1	288.1
Other tangible and intangible non current assets	966.7	1,004.2	264.9	268.5
Equity investments and other financial assets	939.6	936.8	22.5	26.5
Net working capital and other assets/liabilities	343.9	188.7	(19.5)	39.0
Post-employment benefit plans	(82.5)	(85.5)	-	-
Net invested capital	3,542.7	3,493.0	747.1	764.8
Group shareholders' equity	2,033.4	1,935.0	827.2	900.1
Minority interests	15.6	30.5	-	-
Total Shareholders' equity	2,049.0	1,965.5	827.2	900.1
Net financial position				
Debt/(Liquidity)	1,493.6	1,527.5	(80.1)	(135.3)

In the table below, the Group's summary balance sheet at 30 June 2018 is broken down to show the effects of the line-by-line consolidation of Mediaset España.

(values in EUR million)

Balance Sheet Summary (geographical breakdown)	Italy	Spain	Eliminations/ Adjustments	Mediaset Group
TV and movie rights	1,048.1	191.0	(1.4)	1,237.7
Goodwill	326.8	288.1	363.2	978.1
Other tangible and intangible non current assets	966.7	264.9	-	1,231.7
Equity investments and other financial assets	939.6	22.5	(845.5)	116.6
Net working capital and other assets/liabilities	343.9	(19.5)	0.3	324.8
Post-employment benefit plans	(82.5)	-	-	(82.5)
Net invested capital	3,542.7	747.1	(483.5)	3,806.3
Group shareholders' equity	2,033.4	827.2	(883.6)	1,977.0
Minority interests	15.6	-	400.1	415.7
Total Shareholders' equity	2,049.0	827.2	(483.5)	2,392.8
Net financial position				
Debt/(Liquidity)	1,493.6	(80.1)	-	1,413.5

The tables below show a summary consolidated **cash flow statement**, broken down by geographical area, showing cash flows over the two periods. Items have been restated with respect to the standard IAS 7 layout, used to prepare the statutory cash flow statement, in order to show changes in Net

Financial Position, considered the most significant indicator of the Group's ability to meet its financial obligations. The statement shows the free cash flow items separately from the cash flow generated or used by M&A transactions (scope of consolidation changes, acquisition and/or sale of equity investments or minority interests in subsidiaries, and other strategic/financial assets), the distribution and/or receipt of dividends, and share buybacks by the parent company or its subsidiaries.

(values in EUR million)

Consolidated Cash Flow Statement	1H 2018	1H 2017
Net Financial Position at the beginning of the year	(1,392.2)	(1,162.4)
Free Cash Flow	132.7	199.4
Cash Flow from operating activities (*)	605.5	659.0
Investments in fixed assets	(407.2)	(418.8)
Disposals of fixed assets	4.2	8.7
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	(69.8)	(49.5)
Change in the consolidation area	(36.5)	(14.4)
Own share's (sell)/buyback of the parent company and subsidiaries	(0.0)	(53.0)
Equity investments/Investment in other financial assets	4.4	(40.2)
Cashed-in dividends	5.7	4.9
Dividends paid	(127.5)	(175.6)
Financial Surplus/(Deficit)	(21.4)	(78.8)
Net Financial Position at the end of the period	(1,413.5)	(1,241.2)

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

(values in EUR million)

Cash Flow Statement (geographical breakdown)	Italy		Spain	
	1H 2018	1H 2017	1H 2018	1H 2017
Net Financial Position at the beginning of the year	(1,527.5)	(1,339.8)	135.3	177.4
Free Cash Flow	1.1	58.0	131.6	141.4
Cash Flow from operating activities (*)	397.0	438.5	209.0	220.7
Investments in fixed assets	(295.2)	(291.1)	(112.7)	(127.9)
Disposals of fixed assets	1.6	8.1	2.6	0.6
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	(102.3)	(97.6)	32.6	48.1
Change in the consolidation area	(36.5)	(14.4)	-	-
Own share's (sell)/buyback of the parent company and subsidiaries	-	(27.3)	(0.0)	(25.7)
Equity investments/Investments in other financial assets	(4.7)	(38.8)	9.1	(1.4)
Cashed-in dividends	106.0	91.3	1.6	1.8
Dividends paid	(32.0)	(88.1)	(197.5)	(175.7)
Financial Surplus/(Deficit)	33.8	(19.3)	(55.2)	(59.5)
Net Financial Position at the end of the period	(1,493.6)	(1,359.1)	80.1	117.9

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

The Group's **free cash flow** amounted to EUR **132.7 million**. In Italy, cash flows in the first half of 2018 were affected by the full payment for the rights to the Soccer World Cup during the half year, with the relevant advertising revenues only manifesting after the end of the half year.

The table below shows the **increase of fixed assets** reported in the cash flow statement, broken down by geographical area.

Increased in fixed assets First Half	Italy		Spain	
	1H 2018	1H 2017	1H 2018	1H 2017
Investments in TV and movie rights	(294.0)	(293.4)	(106.3)	(114.7)
Changes in advances on TV rights	17.9	18.2	(3.5)	(7.3)
TV and movie rights: investments and advances	(276.1)	(275.1)	(109.9)	(122.1)
Investments in other fixed assets	(19.1)	(16.0)	(2.8)	(5.9)
Total investments in fixed assets	(295.2)	(291.1)	(112.7)	(127.9)

Please note that, unlike the same item shown in the cash flow statement below, prepared in accordance with IAS 7, for the presentation of the restated cash flow statement described above, the item *Investments in other fixed assets* does not include the increases in the period for the Italy sector totalling EUR 10.7 million, for asset acquisitions within development/M&A operations of EI Towers. In

the same period of the previous year, this item amounted to EUR 19.8 million, of which EUR 4.8 million related to purchases and the acquisition of surface rights for the land and rooftops on which the towers are located and the related agreements held by the subsidiary EI Towers, and EUR 15.0 million to the acquisition of LCN 20 by RTI S.p.A.

The cash flow related to those investments, net of the connected changes in working capital, are shown in the statement in the items *changes in the scope of consolidation and acquisition and/or sale of equity investments and investments in subsidiaries*.

The negative cash flow connected with the item **Changes in the scope of consolidation** was driven by outflows for expenses incurred by the EI Towers Group for corporate acquisitions in the telecommunications tower sector in the period being reported and in the previous year.

For 2017, the item **Own share sales/buybacks** relates to the expenditure incurred by the subsidiaries EI Towers and Mediaset España.

The item **Investments/other financial assets and changes in investments held in subsidiaries** in the first half of 2018 mainly comprised income received from Mediaset España for the sale of the stake in Pegaso Television Inc. and the adjustment of the price for the sale in 2014 of the stake in DTS. In the same period of 2017, it included the disbursements for the acquisition of an equity investment in Studio 71 for EUR 25 million, the advance payments made for the acquisitions of the companies Unione Trasmissioni Televisive S.r.l., which held LCN 20, and Radio Subasio S.r.l. and Radio Aut S.r.l., which were completed at the beginning of the third quarter, and the investments within the *Ad4Ventures* operations.

The item **dividends** refers in both periods to the distribution of dividends by EI Towers (extraordinary and ordinary in 2017) and Mediaset España.

Group headcount

At 30 June 2018 the Mediaset Group headcount came to **5,514 employees** (5,494 at 30 June 2017 and 5,470 at 31 December 2017).

At 30 June 2018, the number of permanent employees in Italy amounted to 183 units (105 units at 30 June 2017).

The following tables show the change in employee numbers for the reporting period, broken down by employment grade for the two geographical areas of operation.

Number of employees (including temporary staff) as at 30 June	ITALY		SPAIN	
	2018	2017	2018	2017
Managers	261	281	117	118
Journalists	346	349	144	140
Middle managers	851	851	84	82
Office workers	2,753	2,729	902	919
Industry workers	34	2	22	23
Total	4,245	4,212	1,269	1,282

Average workforce (including temporary staff) 1H	ITALY		SPAIN	
	2018	2017	2018	2017
Managers	270	285	115	118
Journalists	338	337	145	140
Middle managers	848	850	86	82
Office workers	2,752	2,746	903	919
Industry workers	17	1	22	23
Total	4,225	4,220	1,271	1,282

Related-party transactions

Transactions conducted with related parties do not qualify as “atypical” or “unusual”, and are part of the normal course of business of the Group and its companies. Such transactions are conducted at arm's length, considering the nature of the goods and services provided. Detailed information on the impact on Group performance, financial position and cash flow of transactions conducted with holding companies, associates, joint ventures and affiliates is provided in Note 8, together with the disclosures required by the Consob Communication of 29 July 2006.

Opt-out of obligation for publication of information documents in connection with significant operations

Pursuant to Article 3 of Consob Resolution No. 18079 of 20 January 2012, on 13 November 2012 the Board of Directors decided to apply the opt-out mechanism established in Article 70, paragraph 8 and Article 71, paragraph 1-bis of Consob Regulation No. 11971/99, as amended, thereby taking advantage of the right to opt-out of obligations to publish the reports required in the event of significant transactions such as mergers, spin-offs, capital increases through the transfer of assets in kind, acquisitions and disposals.

Events after 30 June 2018

The free live broadcast of the 64 games of the **Russia World Cup 2018** was a major broadcasting and viewership success for Mediaset. In Italy, the final stage, broadcast from 6 to 15 July, received an average share of 43%. The most watched game - the final between France and Croatia - recorded an average share of 66.58% (11,688,000 viewers) despite being broadcast in the afternoon. The cumulative audience for all the matches was 297 million viewers, 49 million more (+19.7%) than at the previous "Brazil 2014" World Cup, when Italy was involved in the group stage and the tournament was broadcast by both Rai and Sky. Matches available live on the web and mobile devices received over 35,000,000 views, while about 20 million unique users accessed Mediaset digital content relating to Russia 2018 in Mediaset's official FIFA World Cup 2018 app.

On **16 July 2018**, Mediaset entered into a **commercial agreement with Perform**, which will allow "Premium Calcio" customers to access sports events on the DAZN platform from 1 August without having to take out any additional subscriptions. DAZN is a new live and on-demand sports streaming service, available on all digital devices including smart TVs. It will have exclusive rights to show three games in each weekly round of the Serie A Italian Championship, including the Saturday night game, for a total of 114 matches, the highlights of all Serie A League Championship matches, exclusive rights to all Serie B pay-TV matches and additional content on top of DAZN's football and sport offer.

On **16 July 2018**, Mediaset entered into a **partnership with the infrastructure fund F2i SGR** resulting in Mediaset taking a minority equity interest in 2iTowers Holding, an indirect subsidiary of F2i. On the same date, 2iTowers (an SPV entirely owned by 2i Towers Holding) made a voluntary takeover bid, subject to authorisation, for the entire capital of Ei Towers S.p.A., in which Mediaset holds a controlling interest of 42.0% via the subsidiary Elettronica Industriale. The offer, whose main elements are described in the communication issued in accordance with article 102 of the Consolidated Finance Law, available on the website www.2itowers.com, envisages a price of EUR 57.00 per share, equivalent to a 19.2% premium on average weighted prices in the six months prior to the announcement of the transaction. In line with Mediaset's objective of consolidating its strategy of focusing on its core free TV business, the transaction will allow Mediaset to retain a minority stake in a business that has a structural role in its business through its investment in 2i Towers Holding. At the same time, in line with the trend already consolidated at international level, the deal will facilitate the progressive separation and different ownership between infrastructural assets and broadcasting of television content. It also allows Ei Towers - under the guidance of an institutional fund - to become an independent operator, which will allow it to participate more easily in the process of consolidating the broadcasting and telephone towers business, currently in progress at national and international level. The closing of the deal is subject to 2i Towers achieving a stake in Ei Towers' capital in excess of 90% and the unconditional approval of the Antitrust Authority.

Risks and uncertainties for the remaining part of the financial year

In carrying on its business, the Group is structurally exposed to risks and uncertainties primarily connected with the general economic context and competitive and regulatory dynamics in the sectors and markets in which it operates.

In general terms, the economic performance of the main industrialised countries in the first half of the year remained below expectations after 2017, which saw the fastest period of growth in the current economic cycle.

Over the next few months, one of the main uncertainties for the Group's operations and results will continue to be the performance of the advertising market, which in the first part of the year both in Italy and in Spain also reflected the uncertainties over their internal political situations and the resulting downward revisions of previous GDP growth estimates. The market trend in the coming months will therefore be linked - especially in Italy - to the impact on household disposable income and private consumption of the first real economic policies in the next Stability Law, which will come out in the autumn.

In the television segment, a persistent area of uncertainty for advertising sales continues to be the extreme commercial aggression of the main competitors. In light of this, the Group's commercial strategy will continue to be oriented towards defending profitability. Mediaset is banking on the uniqueness of the cross-media offer, refocused towards a stronger role for the core free segment (general and thematic TV, radio, digital video on demand) and towards the availability of premium cinema pay content available on multiple platforms. The aim is to improve market share, which has already been achieved through the exceptional success in June and July by the sales from the main television event of the year, namely the Soccer World Cup, which was broadcast exclusively by Mediaset.

As usual, the consolidated annual results will be subject to impairment testing of goodwill and other company assets; these measurement processes will be conducted in full when preparing the draft financial statements as at December 31, when the multiannual plans of the respective Cash Generating Units will also be available. At the date of this half year report, consideration of the main external and internal factors has not, in any case, led to the revision of the measurements made while preparing the last consolidated financial statements.

Forecast for the year

In the first seven months, the trend in advertising revenues in Italy remained on a positive path, thanks to the strong contribution from sales in July, which was decisive month of the 2018 Soccer World Cup in Russia. Estimated growth to date for the period January-July 2018 is about +4% compared to the same period 2017.

General visibility for the remaining part of the year remains very low. However, the main specialist observatories in the sector are predicting a recovery in the advertising market, provided of course that there are no external problems such as political uncertainties in Italy and Spain or international crises.

Mediaset will also benefit from the first positive effects of the digital transformation of the pay offer, which began during the first half of the year, in line with what was announced to the market last year in the 2020 Guidelines.

Based on this, the aims of achieving positive consolidated EBIT and net profit remain in place. Net profit may also be boosted as a result of the gain that could be generated upon completion of the takeover bid on El Towers, launched by 2i Towers on 16 July.

for the Board of Directors
the Chairman

MEDIASET GROUP

**Interim Condensed
Consolidated Financial Statements**

*Consolidated Accounting Tables
and Explanatory Notes*

MEDIASET GROUP
INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
(values in EUR million)

ASSETS	Notes	30/06/2018	31/12/2017
Non current assets			
Property, plant and equipment	5.1	397.3	412.3
Television and movie rights	5.1	1,237.7	1,273.2
Goodwill	5.1	978.1	968.5
Other intangible assets	5.1	834.3	860.4
Investments in associates and joint venture	5.2	36.5	41.4
Other financial assets	5.2	80.5	76.7
Deferred tax assets	5.3	492.9	512.7
TOTAL NON CURRENT ASSETS		4,057.3	4,145.2
Current assets			
Inventories		35.3	33.5
Trade receivables	5.4	924.7	1,138.0
Tax receivables		43.9	55.4
Other receivables and current assets	5.5	227.0	214.8
Current financial assets	5.10	28.8	20.3
Cash and cash equivalents	5.10	132.9	172.7
TOTAL CURRENT ASSETS		1,392.6	1,634.7
Non current assets held for sale		-	0.9
TOTAL ASSETS		5,450.0	5,780.8

MEDIASET GROUP
INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
(values in EUR million)

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	Notes	30/06/2018	31/12/2017
Share capital and reserves			
Share capital		614.2	614.2
Share premium reserve		275.2	275.2
Treasury shares		(414.6)	(416.7)
Other reserves	5.6	806.6	808.0
Valuation reserve	5.7	(35.5)	(54.0)
Retained earnings		688.3	599.3
Net profit for the period		42.8	90.5
Group Shareholders' Equity		1,977.0	1,916.6
Minority interests in net profit		80.1	123.3
Minority interests in share capital, reserves and retained earnings		335.6	342.6
Minority interests		415.7	465.9
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		2,392.8	2,382.5
Non current liabilities			
Post-employment benefit plans		82.5	85.5
Deferred tax liabilities	5.3	135.4	133.2
Financial liabilities and payables	5.10	1,496.4	1,339.1
Provisions for non current risks and charges	5.8	54.2	49.4
TOTAL NON CURRENT LIABILITIES		1,768.5	1,607.1
Current liabilities			
Financial payables	5.10	41.7	221.3
Trade and other payables	5.9	849.7	1,138.5
Provisions for current risks and charges	5.8	74.3	131.9
Current tax liabilities		18.4	2.8
Other financial liabilities	5.10	39.0	71.8
Other current liabilities		265.5	224.9
TOTAL CURRENT LIABILITIES		1,288.7	1,791.2
Liabilities related to non current assets held for sale		-	-
TOTAL LIABILITIES		3,057.2	3,398.3
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		5,450.0	5,780.8

MEDIASET GROUP
INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
(values in EUR million)

INCOME STATEMENT	Notes	1H 2018	1H 2017 *
Sales of goods and services		1,832.8	1,827.9
Other revenues and income		14.8	17.8
TOTAL NET CONSOLIDATED REVENUES		1,847.6	1,845.7
Personnel expenses	6.1	261.4	270.5
Purchases, services, other costs	6.1	917.8	830.8
Amortisation, depreciation and write-downs	6.2	495.5	532.3
TOTAL COSTS		1,674.7	1,633.6
EBIT		173.0	212.1
Financial expenses	6.3	(10.3)	(10.5)
Income/(expenses) from equity investments		9.7	2.4
EBT		172.4	203.9
Income taxes	6.4	49.5	54.6
NET PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS		122.9	149.2
Net Gains/(Losses) from discontinued operations		-	-
NET PROFIT FOR THE PERIOD		122.9	149.2
Attributable to:			
- Equity shareholders of the parent company		42.8	74.5
- Minority Interests		80.1	74.7
Earnings per share	6.5		
- Basic		0.04	0.07
- Diluted		0.04	0.07

(*) As required by IFRS 3, paragraph 49, comparative amounts at 30 June 2017 have been restated

MEDIASET GROUP
INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
(values in EUR million)

	Notes	1H 2018	1H 2017
PROFIT OR (LOSS) FOR THE PERIOD (A)		122.9	149.2
OTHER COMPREHENSIVE INCOME RECYCLED TO PROFIT AND LOSS		16.1	(34.0)
Effective portion of gains and losses on hedging instruments (cash flow hedge)	5.8	21.8	(44.6)
Other gains and losses of associates valued by equity method	5.7	(0.1)	(0.0)
Other gains and losses		-	-
Tax effects		(5.6)	10.7
OTHER COMPREHENSIVE INCOME NOT RECYCLED TO PROFIT AND LOSS		-	-
Actuarial gains and losses on defined benefit plans	5.8	-	-
Other gains and losses of associate valued by equity method	5.7	-	-
Other gains and losses		-	-
Tax effects		-	-
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD NET OF TAX EFFECTS (B)		16.1	(34.0)
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (A)+(B)		139.0	115.3
attributable to:			
- owners of parent		59.6	40.6
- non controlling interests		79.4	74.7

MEDIASET GROUP
INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOWS STATEMENT
(values in EUR million)

Notes	1H 2018	1H 2017
OPERATING ACTIVITIES:		
Operating profit	173.0	212.1
+ Depreciation and amortisation	495.3	532.4
+ Other provisions and non-cash movements	10.3	7.9
+ Change in trade receivables	94.4	(23.9)
+ Change in trade payables	(85.5)	30.4
+ Change in other assets and liabilities	12.8	52.6
- Interests (paid)/received	(0.0)	(0.7)
- Income tax paid	(11.4)	(28.5)
Net cash flows from operating activities [A]	688.9	782.3
INVESTING ACTIVITIES:		
Proceeds from the sale of fixed assets	1.7	9.3
Proceeds from the sale of equity investments	4.5	-
Interests (paid)/received	-	0.0
Purchases in television rights	(399.7)	(407.9)
Changes in advances for television rights	14.4	10.8
Purchases of other fixed assets	(32.6)	(41.6)
Equity investments	(0.2)	(0.0)
Changes in payables for investing activities	(103.1)	(154.4)
Proceeds/(Payments) for hedging derivatives	(18.7)	10.9
Changes in other financial assets	(5.7)	(33.4)
Dividends received	5.7	4.9
Business Combinations net of cash acquired	7.1	(9.4)
Changes in consolidation area	7.2	(0.5)
Net cash flows from investing activities [B]	(555.9)	(611.4)
FINANCING ACTIVITIES:		
Change in treasury shares of parent company and subsidiaries	7.3	-
Changes in financial liabilities	(22.1)	228.1
Corporate bond	-	(300.0)
Dividends paid	(127.5)	(175.6)
Changes in other financial assets/liabilities	1.1	0.0
Interests (paid)/received	(24.4)	(46.3)
Net cash flows from financing activities [C]	(172.8)	(346.8)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS [D=A+B+C]	(39.8)	(175.9)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD [E]	172.7	328.8
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD [F=D+E]	132.9	152.8

MEDIASET GROUP
INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY
(values in EUR million)

	Share capital	Share premium reserve	Legal reserve and other reserves	Company's treasury shares	Valuation reserve	Retained earnings/(accumulated losses)	Profit/(loss) for the period	Total Group shareholders' equity	Total shareholder Equity attributable to minority interests	TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY
Balance at 1/1/2017	614.2	275.2	828.0	(416.7)	(10.0)	951.4	(294.5)	1,947.8	588.1	2,535.9
Allocation of the parent company's 2016 net profit	-	-	-	-	-	(294.5)	294.5	-	-	-
Dividends paid by the parent company	-	-	-	-	-	-	-	-	(175.6)	(175.6)
Share based payment reserve evaluation	-	-	-	-	1.1	0.2	-	1.3	-	1.3
(Purchase)/sale of treasury shares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Profits/(losses) from negotiation of treasury shares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Changes in controlling stake on subsidiaries	-	-	(20.1)	-	-	(20.3)	-	(40.4)	(12.7)	(53.1)
Business Combinations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other changes	-	-	-	-	-	1.1	-	1.1	1.1	2.2
Comprehensive income/(loss)	-	-	-	-	(34.0)	-	74.8	40.8	75.0	115.8
Balance at 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
Final 2017 Purchase Price Allocation							(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.5)
Balance at 30/06/2017	614.2	275.2	807.8	(416.7)	(42.8)	637.7	74.5	1,950.0	475.7	2,425.8
Balance at 31/12/2017	614.2	275.2	808.0	(416.7)	(54.0)	599.3	90.5	1,916.6	465.9	2,382.5
Adoption of new accounting standards	-	-	-	-	-	(1.8)	-	(1.8)	(1.8)	(3.6)
Balance as 1/1/2018	614.2	275.2	808.0	(416.7)	(54.0)	597.5	90.5	1,914.8	464.1	2,378.9
Allocation of the parent company's 2017 net profit	-	-	-	-	-	90.5	(90.5)	-	-	-
Dividends paid by the parent company	-	-	-	-	-	-	-	-	(127.5)	(127.5)
Share based payment reserve evaluation	-	-	-	-	1.5	-	-	1.5	-	1.5
(Purchase)/sale of treasury shares	-	-	-	2.1	-	-	-	2.1	-	2.1
Profits/(losses) from negotiation of treasury shares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Changes in controlling stake on subsidiaries	-	-	(1.3)	-	-	-	-	(1.3)	(0.8)	(2.1)
Business Combinations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other changes	-	-	-	-	-	0.4	-	0.4	0.5	0.9
Comprehensive income/(loss)	-	-	(0.1)	-	17.0	-	42.8	59.6	79.4	139.0
Balance at 30/06/2018	614.2	275.2	806.6	(414.6)	(35.5)	688.3	42.8	1,977.0	415.7	2,392.8

EXPLANATORY NOTES TO THE INTERIM CONDENSED FINANCIAL STATEMENTS AT 30 JUNE 2018

1. Basis of preparation

These half-yearly condensed consolidated financial statements, prepared in accordance with IAS 34 - Interim Financial Reporting - are based on the same accounting standards and measurement criteria as those adopted in preparing the consolidated financial statements at 31 December 2017, to which reference is made, except for some complex measurement processes, including the impairment tests designed to ascertain any impairment of fixed assets. In the absence of indicators, events, or circumstances that could alter the measurements previously made, these tests are generally carried out in preparing the annual financial statements, when the information is available for this process to be completed in a comprehensive manner, and with the new standards in force from 1 January 2018 IFRS 15 (Revenue from Contracts with Customers) replacing IAS 18 (Revenues) and IAS 11 (Construction Contracts) and IFRS 9 (Financial instruments), replacing IAS 39 (Financial instruments: *Recognition and Measurement*), for which the initial application resulted in the redetermination of the balances of some consolidated items on the transition date. For both of the new standards, the Group took up the option of not redetermining the comparative data. On the transition date, the application of these standards led to an impact on the Group and minority interests' equity of EUR -3.6 million compared to the figure on the consolidated accounts for the year ending 31 December 2017.

Finally, actuarial valuations needed to determine *employee benefits provisions* are drawn up on an annual basis.

These half-yearly condensed consolidated financial statements do not contain all information and disclosures required for the annual financial statements and should therefore be read in conjunction with the Consolidated Financial Statements at 31 December 2017.

The preparation of the interim financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of revenues, costs, assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities at the reporting date.

Income taxes for the period were recognised based on the best estimate of the weighted average tax rate expected for the entire year.

The consolidated interim results of the Mediaset Group are affected by the seasonal nature of advertising revenues, traditionally more concentrated in the first half of the year.

The values of the items in the Consolidated Financial Statements, in view of their size, are shown in millions of Euros.

In addition, the comparative amounts in the income statement and balance sheet at 30 June 2017 were restated to reflect the purchase price allocation process for the assets and liabilities recorded as a result of the acquisitions made by the EI Towers Group in previous years. In particular, these effects resulted in an increase of EUR 0.7 million in amortisation to take account of the amortisation of the assets allocated to customer relations, net of the relative tax effect, with a lower impact on the Group of EUR 0.2 million.

These half-yearly condensed consolidated financial statements have been subject to limited audit.

2. New accounting standards, amendments and interpretations effective from 1 January 2018

From 1 January 2018, the following accounting standards and/or amendments and interpretations of previous standards in force have become applicable.

IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers

On 28 May 2014, the IASB published the standard **IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers** which will replace the standards IAS 18 - Revenue and IAS 11 - Construction Contracts, as well as the interpretations IFRIC 13 - Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 - Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 - Transfers of Assets from Customers, and SIC 31 - Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. The standard establishes a new model for revenue recognition, which will apply to all contracts with customers, except those within the scope of other IAS/IFRS such as leases, financial instruments and insurance contracts. The fundamental steps for the recognition of revenues according to the new model are:

- identifying a contract with the customer;
- identifying the performance obligations in the contract;
- determining the transaction price;
- allocating that price to the performance obligations of the contract;
- recognising revenue when the entity satisfies each performance obligation.

The Group will apply the standard from 1 January 2018, with full or amended retrospective application. The Group did not identify any impact on its business from the application of this standard to the consolidated shareholders' equity on the transition date.

IFRS 9 Financial Instruments:

On 22 November 2016 the European Union approved the final version of the standard that will replace IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement". The new standard introduces a new accounting model for the classification and measurement of financial instruments, the impairment of financial assets and hedge accounting. Apart from the last element (which will be applied from 2021) the Group will apply the standard from 1 January 2018, using the retrospective amended application.

Transitional provisions

The comparative data for the first year of application have not been redetermined, in line with the simplified approach of IFRS 9. Therefore:

- all the differences between the book value of the financial assets and liabilities on 31 December 2017 and on 1 January 2018 have been recognised in the opening shareholders' equity;
- during the comparison period, the financial instruments were classified according to the previous method;
- the effects of the write-downs of financial assets were not calculated on the comparison period;

- the provisions of IFRS 9 regarding hedge accounting were not applied on a prospective basis as the Group has decided to keep applying the hedge accounting rules of IAS 39 on the basis of a specific exemption allowed under IFRS 9.

Classification and measurement

The main impacts from the new classification and measurement criteria relate to:

- trade receivables and financial receivables: classified in the IFRS 9 categories “held to collect” and “held to collect and sell”. These are categories of financial assets that are held within a business model whose objective is to hold for collection or sale;
- equity investments: classified according to IAS 39 in “financial assets available for sale”, they are reclassified in the new IFRS 9 category of financial assets valued at fair value, with recognition of changes in the other comprehensive income statement items without transfer to the income statement.

The main impacts are summarised below:

Classification under IAS 39	Classification under IFRS 9				Gross FTA effect	Net FTA effect	
	Balance Sheet 31.12.2017	Held to collect	Held to collect and sell	Other			fair value through OCI
Financial assets AFS	61.4				60.9	(0.5)	(0.4)
Loans and receivable	1,366.5	1,299.9	62.3			(4.3)	(3.2)

Impairment

IFRS 9 introduces a model for the measurement of the credit risk of financial assets based on expected credit losses (ECL). The new model applies to assets valued at the amortised cost, those valued at fair value with the recognition under other comprehensive income statement items other than equity investments, commitments to pay loans and guarantees, which prior to entry into force of the new standard fell within the scope of IAS 37, and assets deriving from contracts with customers covered by the scope of IFRS 15.

The Group has reviewed its criteria for determining the impairment in the credit rating of its counterparties and the valuation of expected losses, using a 12-month timeframe in the absence of any evidence of a significant increase in credit risk.

In application of the new standard, on the transition date the net book values of the trade receivables and other loans and receivables from other Group companies were lower than those recognised on the consolidated accounts to 31 December 2017, by EUR 3.7 and EUR 0.6 million respectively.

Hedge accounting

As indicated above, the Group has not applied the IFRS 9 hedge accounting rules as it has decided to keep applying the rules of IAS 39.

Summary of impact of changes in Group shareholders' equity (net of taxes) as of 1 January 2018

Equity as of 31 december 2017	1,916.6
Other financial assets assesment	(0.5)
Trade receivables assesment	(1.3)
Equity adjusted as of 1 January 2018	1,914.8

IFRIC 22 - Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (published on 8 December 2016).

This interpretation provides guidelines for foreign currency transactions when non-monetary prepayments or advances are recorded in the financial statements, before the recognition of the related asset, cost or revenue. It provides guidance on how an entity must determine the date of a transaction, and consequently, the spot exchange rate to be used for foreign currency transactions in which payment is made or received an advance. IFRIC 22 applies from 1 January 2018. This standard has not led to any impact for the Group.

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

The IASB has issued amendments to **IFRS 2 Share-based payments** that relate to three main areas: the effects of vesting and non-vesting conditions on the measurement of cash-settled share-based payments; the classification of share-based payment transactions with a net settlement feature for withholding tax obligations; and accounting for a modification to the terms and conditions of a share-based payment that generates a change to the classification of the transaction from cash-settled to equity-settled. These changes are in force for the years commencing 1 January 2018 or subsequently, but did not have any impact on the Group's financial statements.

Accounting policies, amendments and IFRS and IFRIC interpretations endorsed by the European Union, not yet mandatorily applicable and not early-adopted by the Group at 30 June 2018

Accounting standards, amendments and IFRS interpretations not yet endorsed by the European Union

Standards already issued, but for which the endorsement process required for their adoption has not been completed at the date of preparation of these Interim condensed consolidated financial statements, are listed below. This list is of standards and interpretations that the Group reasonably

expects to be applicable in the future. The Group intends to adopt those standards when they become effective.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 was published in January 2016 and supersedes IAS 17 Leasing, IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases - Incentives, and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease. IFRS 16 establishes principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases, requiring lessees to account for all leases in the financial statements on the basis of a single model similar that used to account for finance leases in accordance with IAS 17. The standard provides two exemptions for recognition by lessees: leases where the underlying asset has a low value (such as personal computers) and short-term leases (e.g. leases with a term of 12 months or less). Upon lease commencement, a lessee recognises a liability for the lease payments (lease liability) and an asset for the right to use the underlying asset for the duration of the lease (right-of-use asset). Lessees will be required to separately recognise the interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset. Lessees will be required to remeasure the lease liability upon the occurrence of certain events. The lessee generally recognises remeasurements as adjustments to the right-of-use asset.

Accounting under IFRS 16 for lessors is mainly unchanged from the current accounting under IAS 17. Lessors shall continue to classify each lease using the same classification as under IAS 17, distinguishing between two types of lease: an operating lease or a finance lease. IFRS 16 requires more extensive disclosures by lessors and lessees compared to IAS 17.

IFRS 16 will be effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019. Early application is permitted, but not before the entity applies IFRS 15. Lessors may choose to apply the standard using a fully retrospective approach or a modified retrospective approach.

For this standard the Group has conducted an analysis to identify the main impacts of its application.

Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture

The amendments address the conflict between IFRS 10 and IAS 28 in relation to the loss of control of a subsidiary through the sale or contribution of such subsidiary to an associate or joint venture. The amendments clarify that the gain or loss resulting from the sale or transfer of assets constituting a business as defined in IFRS 3, between an investor and its associate or joint venture should be fully recognised. Any gain or loss resulting from the sale or contribution of assets that do not constitute a business, is also recognised only within the limits of the amount held by third-party investors in the associate or joint venture. The IASB has indefinitely postponed the effective date of these changes, but if an entity decides to apply them in advance it should do so on a prospective basis.

IFRIC 23 - Uncertainty over Income Tax Treatments (published on 7 June 2017)

This document addresses the matter of uncertainties regarding the tax treatment to be adopted for income tax and specifies that uncertainties in determining tax liabilities or assets should only be reflected in the financial statements when it is likely that the entity will pay or receive the amount in question. In addition, the document does not contain any new disclosure requirement, but emphasises that the entity must establish whether it is necessary to provide information regarding the

considerations made by management concerning the uncertainty in the accounting for taxes, in accordance with IAS 1. The new interpretation applies from 1 January 2019, but early adoption is permitted.

IAS 19 Plant Amendment, Curtailment or Settlement (amendment published on 7 February 2018).

The document clarifies how an entity should recognise a change (i.e. a curtailment or a settlement) to a defined benefit plan. The amendments require the entity to update its hypotheses and re-measure the net liability or assets under the plan. The amendments clarify that after this event, an entity must use up-to-date hypotheses to measure the current service cost and interest for the remainder of the reference period following the event. The amendments apply from 1 January 2019, but early adoption is permitted.

IAS 28 Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (amendment published on 12 October 2017)". This document clarifies the need to apply IFRS 9, including the requirements on impairment, to other long-term interests in associates and joint ventures to which the equity method is not applied. The amendment applies from 1 January 2019, but early adoption is permitted.

Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle, published on 12 December 2017 (including IFRS 3 Business Combinations and IFRS 11 Joint Arrangements - Remeasurement of previously held interest in a joint operation, IAS 12 Income Taxes - Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity, IAS 23 Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities - Borrowing costs eligible for capitalisation) which incorporates changes to certain standards as part of the annual improvement process. The amendments apply from 1 January 2019, but early adoption is permitted.

3. Key information relating to the scope of consolidation

The main changes in the scope of consolidation during the period under review are summarised below.

Incorporation, acquisition of new companies, capital increases and sale of subsidiaries

- On **20 February 2018** a deed was signed for the merger of Videotime S.p.A into Mediaset S.p.A. The merger took legal effect from 1 March 2018, with fiscal and accounting effect from 1 January 2018.
- On **3 May 2018** the subsidiary Mediaset Premium S.p.A. formed the company **R2 S.r.l.** To which the operations unit was transferred. This relates to technical maintenance, conditional access, customer service, the commercial activities and other operations for the Premium platform. The company was consolidated on a line-by-line basis;
- on **12 June 2018**, a deed of merger was signed, for the merger of **MULTIRETI S.r.l.** into the parent company EIT Radio S.r.l. with fiscal and accounting effect from 1 January 2018.

On **18 April 2018** the meeting of shareholders of Mediaset España authorised a reduction in share capital by cancelling 9,282,275 own shares, corresponding to 2.756% of the capital. As a result of this reduction the Group's stake in Mediaset España increased from 50.21% at 31 December 2017 to 51.63% at 30 June 2018.

Incorporation, acquisition of new companies, capital increases and sale of associates

- on **5 February 2018**, the subsidiary Mediaset España S.A. purchased a 30% interest in the share capital of the company **Bulldog TV Spain S.L.**. This investment has been consolidated using the equity method.
- On **15 March 2018**, the company Channel 4 subscribed an increase in the capital of the company **EBX (European broadcaster Exchange Limited)**, with a consequent dilution of other shareholders. Therefore, the Group's stake in that company's capital moved from 33.3% at 31 December 2017 to 25% at 30 June 2018.
- On **24 April 2018**, Mediaset España Comunicación S.A. sold its investment, equal to 43.71% of the share capital, in the company **Pegaso Television INC.**
- On **3 May 2018**, the subsidiary RadioMediaset S.p.A. sold its investment, equal to 30% of the share capital, in the company **Publisa S.r.l.**

Incorporation, acquisition of new companies, capital increases and sale of minority interests

- On **29 January 2018** following agreements signed during December, Mediaset España completed its sale of 2.56% in the share capital of **iSalud Health Service S.L.**
- On **14 May 2018**, the subsidiary RTI S.p.A. acquired a 6% stake in the share capital of **Style Remain GmbH** an online retailer of luxury second-hand women's clothing.

4. Business combinations

During the first half of 2018, the EI Towers Group continued the acquisition of assets and companies operating in the towers business (Air.net S.r.l., F.P.R S.r.l., Highland S.r.l. and Isatech S.r.l.). These companies were then merged by incorporation into the parent company. The transactions constitute business combinations, and in accordance with IFRS 3 the purchase price of the net assets acquired was provisionally allocated to goodwill at the reporting date of these half-yearly condensed consolidated financial statements. A specific analysis of the consideration paid shall be made within twelve months from the acquisition date in order to determine the fair value of the net assets acquired. If at the end of the evaluation period, any tangible or intangible assets with a finite useful life are identified, an adjustment will be made to the provisional amounts recognised at the acquisition date, with retrospective effect as of the acquisition date.

The table below summarises the fair value of the assets acquired and the liabilities assumed at the acquisition date, cumulatively for the transactions reported above.

Net acquired asset	Book values recorded in the acquired company at the acquisition date (provisional allocation)
Tangible and Intangible assets	1.8
Other assets/(liabilities)	3.4
Cash and cash equivalent	0.2
Total net asset acquired	5.4
Total acquisition cost	15.0
Goodwill	9.5
Cash and cash equivalents acquired	0.2
Purchase price	15.0
Portion of price not paid at June 30, 2018	0.9
Net cash flows absorbed by the acquisition	13.8

5. Comments on the main changes in assets and liabilities

5.1 Tangible and intangible fixed assets, Television and movie broadcasting rights

	Property, plant and equipment	Television and movie rights	Goodwill	Other intangible assets	TOTAL
Balance at 31/12/2017	412.3	1,273.2	968.5	860.4	3,514.3
Changes in the consolidation area	1.8	-	9.5	-	11.4
Additions	17.3	363.0	-	37.6	417.9
Other changes	0.3	34.8	-	(36.5)	(1.4)
Disposals	(0.2)	(2.6)	-	(0.0)	(2.9)
Amortisation, depreciation and write-downs	(34.2)	(430.7)	-	(27.2)	(492.0)
Balance at 30/06/2018	397.3	1,237.7	978.1	834.3	3,447.4

The main changes with respect to the figures shown in the consolidated financial statements as at 31 December 2017 are summarised below:

- increases in **television and movie broadcasting rights** of EUR 399.7 million, of which EUR 363.0 million for purchases in the period and EUR 36.7 million for capitalisation of advances paid to suppliers (recognised as Assets in progress and advances at 31 December 2017).
- increases in **property, plant and equipment** of EUR 17.6 million, mainly consisting of technical investments in transmission network equipment and the purchase of land and towers;
- increases in **other intangible assets** of EUR 37.6 million comprise EUR 12.1 million in the investments made by the EI Towers Group as part of the development of the tower business, of which EUR 10.7 million allocated to the item Customer relations for the long-term contracts the group has become a party to following the acquisition of the surface rights for the land and rooftops the towers are located on and EUR 22.3 million allocated to increases in assets in progress and advances relating to advances paid to suppliers for the purchase of rights. As already commented for Television and movie broadcasting rights, the item *Other changes* includes decreases of EUR 36.7 million relating to the capitalisation as broadcasting rights of advances paid to suppliers.
- increases of EUR 9.5 million in the item **Goodwill**, deriving from the business combinations carried out by EI Towers during the first half of 2018.

With reference to the impairment test process, the verification carried out on 30 June both compared to the performance of Cash Generating Units for the period and key external indicators (stock market capitalisation of the Mediaset share and of the other listed subsidiaries and the financial parameters used to determine the discount rate) did not highlight evidences that would have led to a change in the estimate of recoverable values on the Consolidated Financial Statements accounts at 31 December 2017.

5.2 Equity Investments in associates and joint ventures and other financial assets

	Equity investments in associates and joint venture	Investments in other companies	Receivables and other financial assets	Total equity investments and other financial assets
Balance at 31/12/2017	41.4	61.4	15.2	118.0
Additions	1.3	2.0	8.3	11.7
Disposals	(1.9)	-	(5.1)	(7.1)
Write-ups /(Write-offs)	1.6	-	-	1.6
Other changes	(5.8)	0.8	(2.1)	(7.2)
Final balance at 30/06/2018	36.5	64.1	16.4	117.1

Regarding the item *Equity Investments in associates and joint ventures*, during the first half of the year, the subsidiary Mediaset España S.A. acquired 30% of the share capital of the company Bulldog TV Spain S.L. The item *Decreases* refers to the sale of the stake in Pegaso Television INC., equal to 43.71% of capital. The item *Other changes* includes dividends distributed by associates and joint ventures.

Increases in the item *Investments in other companies* refer to the equity investments made under the *AD4Venture* programme, for a total of EUR 2.0 million.

The main changes in the item *Receivables and other financial assets* relate to increases for advance payments by companies of the EITowers Group for acquisitions of companies and business units, decreases mainly attributable to the sale of the receivables due from the company Pegaso Televisión following the sale of the equity investment held by Mediaset España and the reclassification to the item *Other receivables and current assets* of the current portion of receivables due within one year from the associate Boing S.p.A. and the receivables due from the company Nessma Broadcast S.A.

5.3 Deferred Tax Assets and Liabilities

	30/06/2018	31/12/2017
Deferred tax assets	492.9	512.7
Deferred tax liabilities	(135.4)	(133.2)
Net position	357.5	379.4

The change in *Deferred tax assets* of EUR 21.9 million, mainly relates to uses generated by the temporary mismatch of the tax and financial values of assets and liabilities and the recognition of deferred tax assets generated during the period in respect of the estimated IRES tax base of the companies scoped in for Italian tax consolidation purposes. As at 30 June 2018, based on the estimate of deferred and current taxes for the period in accordance with IAS 34, deferred tax assets relative to tax losses carried forward for an unlimited period for IRES tax purposes amounted to EUR 240.5 million. With regard to the recoverable amount of the deferred tax assets recognised, there were no events or indicators during the period requiring changes to the medium/long-term recovery forecasts made during the preparation of the consolidated financial statements at 31 December 2017, which were based on the estimated future taxable income of the companies included in the national tax consolidation scheme,

taken from the most recent company plans (2018-2022) and extrapolating from these the expected income for the subsequent years considering the effects of currently available information. This process also considered the future effects deriving from the temporary differences on which deferred tax liabilities are recognised.

5.4 Trade receivables

	30/06/2018	31/12/2017
Receivables from customers	864.0	1,081.0
Receivables from related parties	60.7	57.0
Total	924.7	1,138.0

The breakdown of receivables from related parties is reported in Note 9 (*Related-Party Transactions*).

5.5 Other receivables and current assets

	30/06/2018	31/12/2017
Other receivables	132.9	101.9
Prepayments and accrued income	94.2	112.9
TOTAL	227.0	214.8

Other receivables mainly include:

- advances to suppliers, agents and professionals for television productions totalling EUR 37.8 million (EUR 40.1 million at 31 December 2017);
- receivables of EUR 52.7 million due from factoring companies (EUR 19.6 million at 31 December 2017).

5.6 Other reserves

	30/06/2018	31/12/2017
Legal reserve	122.8	122.8
Equity investment evaluation reserve	(6.2)	(6.2)
Consolidation reserve	(79.0)	(79.0)
Reserves for minority transaction	444.8	446.1
Other reserves	324.2	324.3
TOTAL	806.6	808.0

The change in the item *Reserves for minority transactions* comprises the effects of the merger of Videotime S.p.A. into Mediaset S.p.A. The merger was carried out by assigning shares in Mediaset S.p.A. head in treasury to third-party shareholders of Videotime, as described in the section *Key information relating to the scope of consolidation*. This assignment was classified as a third-party purchase, thereby generating a *Minority buy-out* reserve in accordance with IFRS 3.

5.7 Valuation reserves

The table below shows the changes occurred during the period.

	Cash flow hedge reserve	Stock option and incentive plans	Actuarial Gains/(Losses)	Total valuation reserves
Balance at 31/12/2017	(31.5)	5.8	(28.3)	(54.0)
Increase/(decrease)	(2.1)	1.5	-	(0.6)
Through Profit and Loss account	(0.0)	-	-	(0.0)
Opening balance adjustment of the hedged item	15.3	-	-	15.3
Fair value adjustments	9.3	-	-	9.3
Deferred tax effects	(5.6)	-	-	(5.6)
Balance at 30/06/2018	(14.5)	7.3	(28.3)	(35.5)

The **Valuation reserve for financial assets for cash flow hedging purposes** is connected with valuations of derivative instruments designated as hedges against the foreign exchange risk associated with the acquisition of television and movie broadcasting rights in foreign currencies and designated as hedges against the interest-rate risk associated with medium- and long-term financial liabilities. The transfers to the income statement relate almost exclusively to derivative instruments hedging exchange rate risks.

The **Reserve for stock option plans and incentive plans** at 30 June 2018 consists of the contra-entries for costs accrued, measured in accordance with IFRS 2 for Medium-Long Term Incentive Plans assigned by Mediaset S.p.A. The change for the period includes EUR 1.5 million for the cost accrued in relation to the incentive plans issued by the Mediaset Group in 2016 and 2017.

The **Reserve for actuarial gains/(losses)** consists of components arising from the actuarial valuation of defined benefit plans, recognised directly through shareholders' equity. Actuarial valuations are only carried out annually.

The changes in the **Valuation reserve for financial assets for cash flow hedging purposes** and in the **Valuation reserve for actuarial gains/(losses)**, before tax, are shown in the Statement of Comprehensive Income.

5.8 Risk provisions and contingent liabilities

The reduction in risk provisions compared to 31 December 2017 mainly relates to the use of EUR 41.2 million of the provisions allocated in 2016 that, in accordance with IAS 37, reflect the costs of some long-term contracts for sports events.

Below is an update at 30 June 2018 of the main lawsuits pending and contingent liabilities associated with them, which were reported in the financial statements at 31 December 2017.

As indicated in the financial statements as at 31 December 2017, on 2 January 2018 an IRES notice of assessment was received for the 2012 tax period in which the Italian Revenue Agency challenged the failure to recognise certain items that should, in the official reconstruction, be recognised in the income statement. On 16 February 2018 Mediaset S.p.A., as the consolidating entity, has submitted the IPEC Form to request the deduction of the consolidated tax losses from the additional taxable income assessed, equal to EUR 13 million. The notice of assessment was appealed within the legal term before the competent Provincial Tax Commission.

A risk provision of EUR 1.0 million was created at 30 June 2018 in light of the ruling of the Provincial Tax Commission of Milan, partially accepting the appeal submitted by RTI S.p.A. regarding the complaint brought by the Italian Revenue Agency in relation to registration taxes on the sale of a business unit in 2013.

Regarding Mediaset España, an update of the main lawsuits pending and contingent liabilities associated with those reported in the financial statements at 31 December 2017 is provided below.

As indicated in previous years' financial statements with reference to the resolution of the Spanish antitrust authority, Mediaset España was held liable for the late submission of the Development Plan for the Telecinco/Cuatro transaction. On 23 April 2018, the "Audiencia Nacional" issued a ruling rejecting the appeal made in May 2016 requesting that the fine of EUR 1.7 million be redetermined to render it proportionate to the infringement committed. A further appeal has been duly prepared against that ruling before the Supreme Court. Considering that the contested judgment has the same defects as the one annulled by the Supreme Court in 2015, the directors of Mediaset España have decided not to make any provision in these condensed consolidated half-yearly financial statements.

As indicated in the financial statements at 31 December 2017 with reference to the case over the dispute on applying some rules in the calculation of taxes called "Tasa juegos, suerte, envite y azar: Rifas y tombola y Tasa de juego" for the tax periods from 2008 to 2011, last November Mediaset España applied for a hearing on the nullity of the judgment, which called for the payment of a settlement. The request for the nullity hearing was rejected by order of 25 April 2018 and an appeal was filed against this order on 15 June 2018. With respect to this dispute, the directors consider the provisions made in the previous financial year to be appropriate.

5.9 Trade and other payables

	30/06/2018	31/12/2017
Due to suppliers	785.4	1,084.1
Due to related parties	64.3	54.4
Total	849.7	1,138.5

The change compared to the previous year mainly relates to the decrease in the payable to the supplier Lega Nazionale Professionisti Serie A.

Amounts due to related parties include payables to associates, affiliates and the holding company. Details of these payables are provided in Note 9 below (Related-Party Transactions).

5.10 Net Financial Position

Below is a breakdown of the **consolidated net financial position** as required by Consob communication no. 6064293 dated 28 July 2006; the Group's current and non-current financial debt is detailed separately in the table.

For a breakdown of changes in the net financial position over the period, see the section on the Group's balance sheet and financial structure in the Interim Report on Operations.

	30/06/2018	30/06/2017
Cash in hand and cash equivalents	0.1	0.1
Bank and postal deposits	132.8	172.6
Liquidity	132.9	172.7
Receivables and other current financial assets	22.1	33.2
Due to banks	(21.8)	(216.2)
Current portion of non current debt	(21.9)	(24.9)
Other current payables and financial liabilities	(415.8)	(33.6)
Current Net Financial Position	(459.6)	(274.7)
Net current financial position	(304.5)	(68.7)
Due to banks	(1,107.5)	(949.6)
Corporate bonds	-	(372.7)
Other non current payables and financial liabilities	(1.5)	(1.2)
Non current financial debt	(1,109.0)	(1,323.4)
Net Financial Position	(1,413.5)	(1,392.2)

The item **Bank and postal deposits** includes EUR 34.0 million for the EI Towers Group and EUR 79.5 million for the Mediaset España Group.

The item **Receivables and other current financial assets** includes EUR 10.4 million (EUR 15.8 million at 31 December 2017) in government subsidies for movie productions made by Medusa Film and Taodue, which had been approved by the entities concerned, but not paid at the reporting date and the fair value of the derivatives hedging against foreign exchange risk exceeding the change in the foreign-currency payables hedged. The change mainly relates to the collection of receivables for government grants and the decrease compared to 31 December 2017 in current accounts operated by Mediaset S.p.A. on behalf of associates and joint ventures, and the change in the fair value of foreign exchange derivatives.

The item **Financial payables (current)** refers to short term credit facilities. The change compared to 31 December 2017 refers to a lower usage of this type of financing by the Group.

The **current portion of non-current financial debt** consists of the current portion of medium-long term credit facilities for EUR 19.9 million (EUR 18.3 million as at 31 December 2017), the current portion of lease payables and the current portion of the fair value of derivatives used to hedge interest rates for EUR 1.8 million (EUR 0.3 million as at 31 December 2017).

Other current payables and financial liabilities mainly include the corporate bond amounting to EUR 382.7 million falling due next January, current accounts managed by the parent Mediaset S.p.A. on behalf of associates and joint ventures totalling EUR 26.2 million (EUR 28.1 million at 31 December 2017), amounts owed to factoring companies totalling EUR 0.5 million (EUR 0.2 million at 31 December 2017), and loans totalling EUR 6.0 million received to finance film development, distribution and production operations (EUR 4.7 million at 31 December 2017). The change compared to 31 December 2017 derives from the reclassification of the corporate bond issued by Mediaset S.p.A. amounting to EUR 375.0 million and maturing in January 2019.

Financial payables (non-current) refer to the portion of committed credit facilities maturing beyond 12 months attributable to Mediaset S.p.A. and El Towers S.p.A. These payables are recognised in the financial statements using the amortised cost method.

A breakdown of the change of EUR 157.9 million for the year is provided below:

- use of the committed credit facility agreed with UniCredit S.p.A. last year for a total nominal amount of EUR 80 million;
- new credit facilities maturing in March 2020 taken out by the El Towers Group for a total nominal amount of EUR 85 million.

Existing loans and credit facilities are subject to financial covenants on a half-year consolidated basis. Any breach of financial covenants, both for the loans and credit facilities, will require Mediaset S.p.A. to repay all amounts drawn. To date these parameters have been met.

The change in the item **Corporate Bonds** refers to the reclassification in the item *Other financial liabilities and payables* of the corporate bond issued by Mediaset S.p.A. for EUR 375.0 million, maturing in January 2019 and recorded in the financial statements according to the amortised cost method.

The item **Other non-current financial payables and liabilities** mainly consists of the non-current amounts of the fair value of derivatives held to hedge against interest rate risk, plus EUR 0.9 million in loans received for film development, distribution and production operations.

6. Comments on main changes on costs and revenues

6.1 Revenues and operating costs

Comments on the changes in revenues and operating costs are provided in the section of the Management Report commenting on the Group's results.

6.2 Depreciation, amortisation and write-downs

	1H 2018	1H 2017
Amortisation of TV and movie rights	430.7	467.5
Amortisation of other intangible assets	27.2	24.6
Amortisation of tangible assets	34.1	36.4
Write downs of receivables	3.6	3.8
Total amortisation, depreciation and write-downs	495.5	532.3

6.3 Financial income and expenses

	1H 2018	1H 2017
Interests on financial assets	0.6	1.1
Interests on financial liabilities	(15.0)	(19.1)
Other financial income/(losses)	(1.1)	(2.3)
Foreign exchange gains/(losses)	5.2	9.7
Total financial income/(losses)	(10.3)	(10.5)

The change compared to the first half of 2017 in the item *Interest expense on financial liabilities* is mainly related to the absence of financial expenses on the corporate bond issued by the subsidiary EI Towers S.p.A. as a result of the early repayment on 20 December 2017.

6.4 Taxes for the period

	1H 2018	1H 2017
IRES and IRAP tax expenses	17.0	17.3
Tax expenses (foreign companies)	15.0	20.8
Deferred tax expense	17.5	16.5
Total	49.5	54.6

The item *IRES and IRAP taxes* includes costs relative to estimated IRAP tax for the half year amounting to EUR 4.6 million and to estimated IRES tax for the EI Towers Group.

The items *deferred tax assets and liabilities* comprise the main financial movements for the year for the allocations and/or uses generated as a result of the changes in the temporary differences between the values for tax and accounting purposes. Deferred tax assets also includes the estimated gain generated during the period against a negative IRES taxable base relating to the tax losses of the companies that are part of the Italian tax consolidation scheme.

The *taxes of foreign companies* primarily include charges for current taxes recognised by companies of the Mediaset España Group.

6.5 Profit/loss per share

The calculation of basic and diluted earnings per share is based on the following data:

	1H 2018	1H 2017
Net result for the period (millions of euro)	42.8	74.5
Weighted average number of ordinary shares (without own shares)	1,136,402,064	1,136,402,064
Basic EPS	0.04	0.07
Weighted average number of ordinary shares for the diluted EPS computation	1,136,402,064	1,136,402,064
Diluted EPS	0.04	0.07

The figure for earnings per share is calculated using the ratio of the Group's net profit/loss to the weighted average number of shares in circulation during the period, net of treasury shares. The figure for earnings per diluted share is calculated using the number of shares in circulation and the potential diluting effect from the allocation of treasury shares to the beneficiaries of vested stock option rights.

7. Cash flow statement

7.1 Business combinations net of cash and cash equivalents acquired

The item refers to the effects on cash and cash equivalents of business combinations carried out during the first half of the year by the EI Towers Group. For the first half of 2017, this item shows the impact on cash and cash equivalents of the expenditure incurred by the EI Towers Group for the acquisition of the companies of the Rova Group and of the company Ganora TV S.r.l.

7.2 Changes in stakes in subsidiaries

In the first half of last year, this item related to the buyback of 11.11% of the subsidiary Mediaset Premium S.p.A. from Telefonica.

7.3 Change in treasury shares of the parent and subsidiaries

In the first half of 2017, this item related to the total expenditure for share buyback programmes made by the subsidiaries Mediaset España S.A. and EI Towers S.p.A. under their respective share buyback programmes.

8. Segment reporting

As required under IFRS 8, the following information relates to the operating segments identified on the basis of the Group's present organisational structure and internal reporting system.

The Group's main operating segments, already included in the analysis of results contained in the *Management Interim Statement*, are the same as the *geographical areas* (Italy and Spain) identified according to the location of operations. These segments are then segmented further, to monitor the performance of the *business areas* operating in each country. In relation to Spain, which corresponds to the Mediaset España Group, no relevant activities have been identified other than the core business of television, which is therefore the same as that entity.

The following paragraphs contain the information and reconciliations required under IFRS 8 in relation to profits, losses, assets and liabilities, based on this segmentation process. The information can be extrapolated from the two sub-consolidated financial statements prepared at that level, while the information provided for the three operating segments based in Italy (Integrated Television Operations and EI Towers) has been given with reference to the earnings and operational activities directly attributable to them.

Geographical sectors

The following tables report key financial information for the two geographical operational areas of Italy and Spain, at 30 June 2018 and 2017 respectively.

The tables have been prepared on the basis of specific sub-consolidated financial statements in which the carrying amount of the equity investments held by companies belonging to a segment in companies belonging to another segment have been kept at their respective purchase cost and eliminated upon consolidation. Likewise, in the sector income statement, income and expenses (relating to any dividends received from these investments) have been included under *Income from other equity investments*.

In particular, the figures on inter-sector assets refer to the elimination of the investment held in Mediaset España, recognised in the assets of the Italian geographical sector.

Non-monetary costs relate to the provisions for risks and charges.

1H 2018	ITALY	SPAIN	Eliminations/ Adjustments	MEDIASET GROUP
MAIN INCOME STATEMENT FIGURES				
Revenues from external customers	1,339.6	508.1	-	1,847.6
Inter-segment revenues	0.9	(0.2)	(0.7)	0.0
Consolidated net revenues	1,340.4	507.9	(0.7)	1,847.6
%	72.5%	27.5%	-	100.0%
EBIT	21.1	152.3	(0.5)	173.0
%	12.2%	88.1%	-	100.0%
Financial income/(losses)	(10.2)	(0.2)	-	(10.3)
Income/(expenses) from equity investments valued with the equity method	(0.6)	5.7	-	5.2
Income/(expenses) from other equity investments	0.0	4.5	-	4.6
EBT	10.4	162.5	(0.5)	172.4
Income taxes	(12.5)	(37.2)	0.1	(49.5)
NET PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS	(2.0)	125.2	(0.3)	122.9
Net Gains/(Losses) from discontinued operations	-	-	-	-
NET PROFIT FOR THE PERIOD	(2.0)	125.2	(0.3)	122.9
Attributable to:				
- Equity shareholders of the parent company	(21.6)	125.2	(60.9)	42.8
- Minority Interests	19.6	-	60.6	80.1
OTHER INFORMATION				
Assets	4,763.1	1,172.5	(485.6)	5,450.0
Liabilities	2,714.0	345.3	(2.1)	3,057.2
Investments in tangible and intangible non current assets	295.2	110.5	(0.6)	405.1
Amortization	433.4	62.2	(0.2)	495.5
Other non monetary expenses	11.4	0.1	-	11.5

(*) Includes the change in "Advances for the purchase of broadcasting rights"

1H 2017	ITALY	SPAIN	Eliminations/ Adjustments	MEDIASET GROUP
MAIN INCOME STATEMENT FIGURES				
Revenues from external customers	1,337.0	508.6	-	1,845.7
Inter-segment revenues	0.8	(0.1)	(0.7)	-
Consolidated net revenues	1,337.8	508.5	(0.7)	1,845.7
%	72.5%	27.6%	-	100.0%
EBIT	52.9	159.2	(0.0)	212.1
%	24.9%	75.1%	-	100.0%
Financial income/(losses)	(9.7)	(0.8)	-	(10.5)
Income/(expenses) from equity investments valued with the equity method	1.4	0.8	-	2.2
Income/(expenses) from other equity investments	(0.1)	0.3	-	0.2
EBT	44.4	159.5	(0.0)	203.9
Income taxes	(20.6)	(34.0)	-	(54.6)
NET PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS	23.8	125.5	(0.0)	149.2
Net Gains/(Losses) from discontinued operations	-	-	-	-
NET PROFIT FOR THE PERIOD	23.8	125.5	(0.0)	149.2
Attributable to:				
- Equity shareholders of the parent company	11.3	125.7	(62.5)	74.5
- Minority Interests	12.5	(0.2)	62.4	74.7
OTHER INFORMATION				
Assets	5,399.0	1,257.3	(599.8)	6,056.5
Liabilities	3,292.6	347.4	(9.3)	3,630.8
Investments in tangible and intangible non current assets	291.1	127.9	(0.2)	418.8
Amortization	449.2	83.2	(0.2)	532.2
Other non monetary expenses	5.8	(0.6)	-	5.2

(*) Includes the change in "Advances for the purchase of broadcasting rights"

Italy: Operating segments

Operating segments have been reported in the Interim Report on Operations, where details on performance for the period can be found.

Income Statement Summary 1H 2018	INTEGRATED TELEVISION OPERATIONS	EI TOWERS	Eliminations/ Adjustments	GEOGRAPHICAL SEGMENT ITALY
Revenues from external customers	1,297.2	43.3	-	1,340.4
Inter-segment revenues	-	92.2	(92.2)	(0.0)
Consolidated net revenues	1,297.2	135.5	(92.2)	1,340.4
%	96.8%	10.1%	-6.9%	100.0%
Operating costs from thrid parties	(820.2)	(65.7)	-	(885.9)
Inter-segment operating costs	(91.0)	(1.3)	92.2	-
Total Operating Costs	(911.2)	(67.0)	92.2	(885.9)
Amortisation, depreciation and write-downs	(414.3)	(19.1)	-	(433.4)
EBIT	(28.3)	49.4	0.0	21.1

Income Statement Summary 1H 2017	INTEGRATED TELEVISION OPERATIONS	EI TOWERS	Eliminations/ Adjustments	GEOGRAPHICAL SEGMENT ITALY
Revenues from external customers	1,298.1	39.7	-	1,337.8
Inter-segment revenues	-	91.3	(91.3)	-
Consolidated net revenues	1,298.1	131.0	(91.3)	1,337.8
%	97.0%	9.8%	-6.8%	100.0%
Operating costs from thrid parties	(771.7)	(64.0)	-	(835.7)
Inter-segment operating costs	(90.1)	(1.2)	91.3	-
Total Operating Costs	(861.8)	(65.3)	91.3	(835.7)
Amortisation, depreciation and write-downs	(429.8)	(19.5)	-	(449.2)
EBIT	6.6	46.3	0.0	52.9

Operating Assets and Investments 30th June 2018	INTEGRATED TELEVISION OPERATIONS	EI TOWERS	Eliminations/ Adjustments	GEOGRAPHICAL SEGMENT ITALY
Television rights	1,048.1	-	-	1,048.1
Other tangible and intangible non current assets	575.1	392.6	(1.0)	966.7
Goodwill	150.0	511.9	(335.1)	326.8
Trade receivables	696.8	54.1	-	750.9
Inventories	26.3	2.3	-	28.6
Operating assets	2,496.3	960.9	(336.1)	3,121.1
Investments in television rights (*)	294.0	-	-	294.0
Other investments	11.0	8.1	-	19.1
Investments in tangible and intangible assets	305.0	8.1	-	313.1

(*) Not including the change in "Advances for the purchase of broadcasting rights"

Operating Assets and Investments 30th June 2017	INTEGRATED TELEVISION OPERATIONS	EI TOWERS	Eliminations/ Adjustments	GEOGRAPHICAL SEGMENT ITALY
Television rights	1,376.2	-	-	1,376.2
Other tangible and intangible non current assets	621.3	354.2	(1.1)	974.3
Goodwill	144.8	510.5	(335.1)	320.2
Trade receivables	886.9	48.6	-	935.5
Inventories	19.7	3.1	-	22.8
Operating assets	3,048.9	916.3	(336.2)	3,629.0
Investments in television rights (*)	293.4	-	-	293.4
Other investments	10.7	5.3	-	16.0
Investments in tangible and intangible assets	304.1	5.3	-	309.3

(*) Not including the change in "Advances for the purchase of broadcasting rights"

The main operating assets allocated to the **Integrated Television Operations** consist of the television and movie broadcasting rights, the library (films, dramas, mini-series, TV films and cartoons), long-running self-produced drama series, and entertainment, news and sport rights serving both the free-to-air and *Mediaset Premium* channels. At 30 June 2017, television and movie broadcasting rights include the broadcasting rights for the Serie A League Championship for Italy's leading soccer clubs for the 2017-2018 season.

Other tangible and intangible assets mainly relate:

- for the Integrated Television Operations segment, television and radio frequency user rights and related transmission equipment, equipment supporting television production centres, IT systems, and the upgrading of management offices and other properties and investments relating to development of the *Mediaset Premium* subscription-based pay-TV platform;

- for El Towers, to land, buildings, towers and equipment related to television broadcasting and mobile telephone networks.

9. Related-party transactions

The following summary table shows, for the main income statement and balance sheet groupings, the details of the companies that are the counterparts of these transactions (identified in accordance with IAS 24 and grouped by type of relation):

	Revenues	Operating costs	Financial income/(charge)	Trade receivables	Trade payables	Other receivables/(payables)
CONTROLLING ENTITY						
Fininvest S.p.A.	0.0	2.5	-	0.1	0.0	0.0
AFFILIATED ENTITIES						
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0.0	0.1	-	0.2	0.1	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	3.9	0.2	-	2.2	0.8	0.1
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0.0	0.0	-	0.0	0.0	0.0
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0.1	(0.8)	0.0	-	(164.7)
Mediolanum S.p.A.*	3.4	-	-	1.2	0.0	-
Trefinance S.A.*	-	0.0	-	-	-	-
Other affiliated entities	-	0.3	-	-	0.0	-
Total Affiliated Entities	7.4	0.6	(0.8)	3.6	0.9	(164.6)
JOINT CONTROLLED AND ASSOCIATES ENTITIES						
Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Alea Media	-	-	0.0	-	0.1	1.1
Auditel S.p.A.	-	3.3	-	-	0.0	-
Aunia Publicidad Interactiva SLU	0.2	0.0	-	0.2	0.0	-
Blasteem S.r.l.	-	0.0	-	0.2	1.0	-
Boing S.p.A.	4.9	12.4	0.0	7.0	11.9	(6.8)
Bulldog TV Spain, SL	(0.0)	17.1	-	-	11.9	-
En Melodia Producciones SL	-	(0.0)	0.0	0.0	-	0.5
European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	-	-	-	-	-	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	-	32.5	-	0.5	22.6	(12.0)
La Fabbrica De la Tele SL	0.1	13.5	-	0.0	5.3	0.9
Mediamond S.p.A.	46.5	0.5	0.0	47.9	4.7	(5.1)
MegaMedia Televisión SL	0.2	5.1	-	0.1	3.2	0.1
Nessma Lux S.A.**	-	-	0.0	0.0	-	2.8
Producciones Mandarin SL	0.1	1.1	-	0.1	0.4	-
Società Funivie Maddalena S.p.A.	-	0.0	-	-	0.0	-
Studio 71 Italia S.r.l.	-	-	-	-	-	-
SUPERGUIDATV S.r.l.	0.2	0.0	-	0.0	0.0	0.0
Supersport Televisión SL	0.2	5.8	-	0.1	1.7	-
Titanus Elios S.p.A.	-	2.3	-	0.0	0.0	3.7
Tivù S.r.l.	0.9	0.3	-	1.0	0.4	0.2
Total Joint controlled and affiliates entities	53.2	94.1	0.1	57.1	63.3	(14.4)
KEY STRATEGIC MANAGERS (***)	-	0.5	-	-	-	(0.4)
PENSION FUND (Mediafond)	-	-	-	-	-	(1.0)
OTHER RELATED PARTIES****	-	0.0	-	0.0	-	-
TOTAL RELATED PARTIES	60.6	97.7	(0.7)	60.7	64.3	(180.3)

* The figure includes the company and its subsidiaries, associates or joint ventures.

** The figure includes the company and its subsidiaries.

*** The figure includes the directors of Mediaset S.p.A. and of Fininvest S.p.A., their close family members and companies in which these persons exercise control, joint control or significant influence or in which they hold, either directly or indirectly, a significant stake of no less than 20%, of the voting rights.

**** The figure includes transactions with several consortiums that mainly carry out activities connected with the television signal transmission operational management.

Revenues and trade receivables due from *associated entities* mainly relate to the sales of television advertising space. The *costs* and the related *trade payables* mainly refer to purchases of television productions and broadcasting rights and to the fees paid to associates for the sale of advertising space managed through exclusive concessions by Group companies.

The item *other receivables/(payables)* mainly refers to payables for loans and credit facilities due to affiliate companies, intercompany current accounts and loans given to associates.

This item includes EUR 164.7 million relating to credit facilities and loans granted by associates. In particular, they refer to the use of the committed credit lines granted by Mediobanca to Mediaset SpA, to the portion attributable to Mediobanca S.p.A. of the syndicated loan granted to El Towers S.p.A. and to the committed credit facilities granted by Mediobanca to El Towers for a nominal amount of EUR 35 million.

During the half year dividends were also received from associates and joint ventures for a total of EUR 5.8 million.

10. Guarantees and commitments

The total value of guarantees received, primarily bank guarantees, in relation to receivables due from third-party counterparties is EUR 16.7 million, of which EUR 13.5 million relating to the Mediaset España Group.

In addition, bank guarantees in favour of third party companies were issued for a total amount of EUR 86.0 million (EUR 109.7 million at 31 December 2017). Of this amount, EUR 66.9 million were issued by the Mediaset España Group (EUR 98.0 million at 31 December 2017).

The main commitments of the Mediaset Group companies can be summarised as follows:

- commitments for the acquisition of television and movie broadcasting rights (free and pay), totalling EUR 697.4 million (EUR 954.8 million at 31 December 2017). These future commitments relate mainly to volume deal contracts of the Mediaset Group with some of the leading American TV producers.
- commitments for content and program rental contracts totalling EUR 37.8 million (EUR 180.1 million at 31 December 2017), of which EUR 24.8 million to associates.
- commitments for artistic projects, television productions and press agency contracts of approximately EUR 202.4 million;
- commitments for digital broadcasting capacity services of EUR 148.8 million;
- contractual commitments for the use of satellite capacity of EUR 34.0 million;
- commitments for the purchase of new equipment, works and supplies for the companies' head offices, multi-year rents and leases, the supply of EDP services and commitments to trade associations for the use of intellectual property rights totalling EUR 294.7 million.

11. Movements resulting from atypical and/or unusual transactions

Pursuant to Consob Communication no. DEM/6064296 of 28 July 2006 it is hereby stated that in the first half of 2018 no atypical and/or unusual transactions were carried out by the Group as defined by the above Communication.

for the Board of Directors
the Chairman

LIST OF EQUITY INVESTMENTS INCLUDED IN THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT 30 JUNE 2018

(values in EUR million)

Companies consolidated on a line-by-line basis	Registered Office	Curren	Share Capital	% held by the Group (*)
Mediaset S.p.A.	Milan	EUR	614.2	0.00%
Publitalia '80 S.p.A.	Milan	EUR	52.0	100.00%
Digitalia '08 S.r.l.	Milan	EUR	10.3	100.00%
Publieurope Ltd.	London	GBP	5.0	100.00%
Adtech Ventures S.p.A.	Milan	EUR	0.1	75.82%
R.T.I. S.p.A.	Rome	EUR	500.0	100.00%
Videotime Produzioni S.p.A.	Milan	EUR	52.0	100.00%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	EUR	363.2	100.00%
E.I. Towers S.p.A.	Lissone (MB)	EUR	2.8	40.00%
EIT Radio S.r.l.	Lissone (MB)	EUR	0.1	40.00%
Nettrotter S.r.l.	Lissone (MB)	EUR	0.1	38.00%
Towertel S.p.A.	Lissone (MB)	EUR	22.0	40.00%
Medusa Film S.p.A.	Rome	EUR	120.0	100.00%
Monradio S.r.l.	Milan	EUR	6.1	80.00%
Taodue S.r.l.	Rome	EUR	0.1	100.00%
Medset Film S.a.s.	Parigi	EUR	0.1	100.00%
Mediaset Premium S.p.A.	Milan	EUR	30.0	100.00%
R2 S.r.l.	Milan	EUR	0.1	100.00%
Mediaset Investment S.a.r.l. (in liquidazione)	Luxembourg	EUR	50.5	100.00%
Mediaset Investment N.V.	Amsterdam	EUR	0.0	100.00%
Radio Mediaset S.p.A.	Milan	EUR	7.4	100.00%
Radio Studio 105 S.p.A.	Milan	EUR	0.8	100.00%
Radio 105 USA Corp	Miami (Florida)	USD	0.0	100.00%
Radio Aut S.r.l.	Loc.Colle Bensì PG)	EUR	0.0	100.00%
Radio Engineering CO S.r.l.	Milan	EUR	0.1	100.00%
Radio Subasio S.r.l.	Assisi (PG)	EUR	0.3	100.00%
Virgin Radio Italy S.p.A.	Milan	EUR	10.1	99.99%
Mediaset España Comunicación S.A.	Madrid	EUR	168.4	51.63%
Advertisement 4 Adventure, SLU	Madrid	EUR	0.0	51.63%
Publiespaña S.A.U	Madrid	EUR	0.6	51.63%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	EUR	0.1	51.63%
Netsonic S.L	Barcelona	EUR	0.0	51.63%
Netsonic S.A.C.	Lima	SOL	0.0	51.58%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	EUR	0.1	51.63%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	EUR	0.2	51.63%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	EUR	0.1	51.63%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	EUR	0.1	51.63%
Concursos Multiplataforma S.A.	Madrid	EUR	0.6	51.63%
Sogecable Editorial S.L.U.	Madrid	EUR	0.0	51.63%
Associates and joint ventures	Registered Office	Curren	Share Capital	% held by the Group (*)
Agrupacion de interés Economico				
Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	EUR	0.0	17.55%
Alea Media SA	Madrid	EUR	0.1	20.65%
Auditel S.r.l.	Milan	EUR	0.3	26.67%
Aunia Publicidad Interactiva SLU	Madrid	EUR	0.0	25.82%
Blasteem S.r.l.	Turin	EUR	0.0	40.00%
Boing S.p.A.	Milan	EUR	10.0	51.00%
Bulldog TV Spain SL	Madrid	EUR	0.0	15.49%
European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	London	GBP	1.5	18.95%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Rome	EUR	0.0	50.00%
La Fabrica De La Tele S.L.	Madrid	EUR	0.0	15.49%
Melodia Producciones SL	Madrid	EUR	0.0	20.65%
Mediamond S.p.A.	Milan	EUR	2.4	50.00%
Megamedia Television S.L.	Madrid	EUR	0.1	15.49%
Nessma S.A.	Lussemburgo	EUR	11.3	34.12%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunis	DINAR	1.0	32.30%
Producciones Mandarina S.L.	Madrid	EUR	0.0	15.49%
Società Funivie Maddalena S.r.l.	Brescia	EUR	0.0	12.40%
Studio 71 Italia S.r.l.	Cologno Monzese (MI)	EUR	0.1	51.87%
Superguidatv S.r.l.	Naples	EUR	1.4	30.00%
Supersport Television S.L.	Madrid	EUR	0.1	15.49%
Titanus Elios S.p.A.	Rome	EUR	5.0	30.00%
Tivù S.r.l.	Rome	EUR	1.0	48.16%

(*) calculated not considering any own shares held by the investees

(values in EUR million)

Equity investments held as "Available for sale"	Registered Office	Currenc	Share Capital	% held by the Group (*)
21 Buttons App SL	Barcelona	EUR	0.0	4.30%
Aprok Imagen S.L. (in liquidazione)	Madrid	EUR	0.3	1.57%
Aranova Freedom S.C.aR.L	Bologna	EUR	0.0	13.33%
Ares Film S.r.l.	Rome	EUR	0.1	5.00%
Audiradio S.r.l. (in liquidazione)	Milan	EUR	0.0	9.50%
Blooming Experience SL	Valencia	EUR	0.0	3.01%
ByHours Travel S.L.	Madrid	EUR	0.0	2.74%
Check Bonus S.r.l.	Milan	EUR	0.8	16.00%
Class CNBC S.p.A.	Milan	EUR	0.6	10.90%
Club Dab Italia Società Consortile per Azioni	Milan	EUR	0.2	10.00%
Deporvillage S.L.	Barcelona	EUR	0.2	13.46%
Hundredrooms S.L.	Palma de Mallorca	EUR	0.6	6.13%
Innovacon y Desarrollo Nuevos	Madrid	EUR	0.0	3.77%
Job Digital Networks SL	Barcelona	EUR	0.0	12.14%
Kirch Media GmbH & Co.				
Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germany)	EUR	55.3	2.28%
Midnight Call S.r.l.	Reggio Emilia	EUR	0.0	9.35%
Playspace SL	Palma de Mallorca	EUR	0.0	4.69%
Radio e Reti S.r.l.	Milan	EUR	1.0	10.00%
Romaintv S.p.A. (in liquidazione)	Rome	EUR	0.8	9.67%
ProSiebenSat.1 Digital Content GP Ltd	London	GBP	0.0	5.62%
ProSiebenSat.1 Digital Content LP	London	GBP	0.0	5.62%
Springlane GmbH	Dusseldorf	EUR	0.1	8.09%
StyleRemains GmbH	Hamburg (Germany)	EUR	0.2	6.00%
Tavolo Editori Radio S.r.l.	Milan	EUR	0.0	12.94%
Westwing Group GmbH (già Jade 1290 GmbH)	Munich	EUR	0.1	2.62%

(*) calculated not considering any own shares held by the investees

Mediaset Group

*Statement concerning the
Condensed Half-Year Financial Statements
in compliance with Art. 154-bis of
Italian Law Decree 58/98*

Statement concerning the Condensed Half-Year Financial Statements in Compliance with Art. 154-bis of Italian Law Decree 58/98

1. The undersigned, Mr. Fedele Confalonieri, Chairman of the Board of Directors, and Mr. Luca Marconcini, Senior Executive Manager, responsible for the drafting of the corporate accounting documentation, of the company Mediaset S.p.A., also in compliance with the provisions set out in Art. 154-bis, par. 3 and 4 of Italian Law Decree No.58 of 24 February 1998, hereby declare:

- the adequacy in relation to the Group's characteristics and
- the effective application

of the administrative and accounting procedures for the drafting of a condensed financial statements for the first half of 2018.

2. The valuation of the adequacy of the administrative and accounting procedures for the drafting of the condensed financial statements as at 30 June 2018 was carried out based on the standards and criteria defined by Mediaset S.p.A. consistently with the *Internal Control – Integrated Framework* model issued by the *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, which groups together a set of general principles of reference for internal control generally accepted at the international level.

3. We also hereby declare that:

3.1 the condensed half-year financial statements:

- a) have been drafted in compliance with the applicable international accounting principles acknowledged at the EU level pursuant to EC regulation No. 1606/2002 of the EU Parliament and Council of 19 July 2002 and, in particular, IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, as well as the provisions set out for the implementation of Art. 9 of Italian Law Decree No. 38/2005;
- b) reflect the accounting books and entries;
- c) provide a true and fair description of the financial position and results of operations of the Company and the businesses included in the consolidation area;

3.2 the half-year report on operations includes references to relevant events that have occurred in the first half of the year, their impact on the condensed half year financial statements and a description of the main risks and uncertainties for the remaining six months of the fiscal year under investigation as well as information on the relevant operations with related parties.

Date: 27th July 2018

For the Board of Directors
The Chairman

(Fedele Confalonieri)

The Senior Executive Manager responsible
for the drafting of corporate accounting
documents

(Luca Marconcini)

Mediaset Group

*Auditors' review report on the
interim condensed consolidated
financial statements*

REPORT ON REVIEW OF THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**To the Shareholders of
Mediaset S.p.A.**

Introduction

We have reviewed the accompanying interim condensed consolidated financial statements of Mediaset S.p.A. and subsidiaries (the "Mediaset Group"), which comprise the interim consolidated statement of financial position as of June 30, 2018 and the interim consolidated income statement, interim consolidated statement of comprehensive income, interim consolidated cash flows statement and interim consolidated statement of changes in shareholders' equity for the six month period then ended, and the related explanatory notes. The Directors are responsible for the preparation of the interim condensed consolidated financial statements in accordance with the International Accounting Standard applicable to the interim financial reporting (IAS 34) as adopted by the European Union. Our responsibility is to express a conclusion on the interim condensed consolidated financial statements based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with the criteria recommended by the Italian Regulatory Commission for Companies and the Stock Exchange ("Consob") for the review of the interim financial statements under Resolution n° 10867 of July 31, 1997. A review of interim condensed consolidated financial statements consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim condensed consolidated financial statements of the Mediaset Group as of June 30, 2018 are not prepared, in all material respects, in accordance with the International Accounting Standard applicable to the interim financial reporting (IAS 34) as adopted by the European Union.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Signed by
Patrizia Arienti
Partner

Milan, Italy
August 1, 2018

This report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers.