



**Informazioni finanziarie
periodiche aggiuntive
al 30 settembre 2018**

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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati di sintesi	2
Premessa	3
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre	5
Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo	
Ascolti televisivi	7
Principali risultati economico-finanziari.....	8
Eventi e sviluppi della gestione successivi al 30 Settembre 2018	11
Prospetti contabili riclassificati e informazioni settoriali	
Gruppo (Conto Economico e Sintesi Patrimoniale)	14
Italia (Risultati Economici).....	15
<i>Settori di attività</i>	16
Spagna (Risultati Economici)	17
Rendiconto Finanziario di Sintesi per area geografica	18
Dichiarazione del Dirigente Preposto	19

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

Daniello 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			9M 2018		9M 2017 ^(*)	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3.631,0		Ricavi consolidati netti ^(**)	2.433,5		2.473,0	
2.636,2	73%	Italia	1.737,9	71%	1.772,4	72%
996,3	27%	Spagna	696,4	29%	701,3	28%
316,5		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) ^(**)	114,5		123,6	
70,9		Italia	(66,8)		(61,7)	
245,3		Spagna	181,7		185,2	
90,5		Risultato netto Gruppo	27,0		34,5	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

31-dic-17		30/09/2018	30/09/2017 ^(*)
mio €		mio €	mio €
3.774,6	Capitale Investito Netto	3.212,8	3.705,6
2.382,5	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.404,6	2.309,9
1.916,6	Patrimonio Netto di Gruppo	1.968,1	1.868,9
465,9	Patrimonio netto di Terzi	436,5	441,0
1.392,2	Posizione Finanziaria Netta Indebitamento/(Liquidità)	961,4	1.395,8
	Attività/(Passività) nette possedute per la vendita	153,3	

PERSONALE ^(***)

Esercizio 2017			30/09/2018		30/09/2017	
	%			%		%
5.470	100%	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.458	100%	5.575	100%
4.197	77%	Italia	4.192	77%	4.294	77%
1.273	23%	Spagna	1.266	23%	1.281	23%

(*) Dati 9 mesi 2017 riesposti a fini comparativi ai sensi del paragrafo 49 dell'IFRS 3.

(**) Dati 9 mesi esposti al netto del contributo delle attività discontinue.

(***) Il dato include personale a tempo determinato ed indeterminato ed è comprensivo al 30 settembre 2018 di 555 unità del Gruppo El Towers (565 unità al 30 Settembre 2017).

Premessa

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

Il Consiglio di Amministrazione del Gruppo Mediaset, allo scopo di garantire continuità e regolarità delle informazioni concernenti l'andamento economico-finanziario consolidato trimestrale, pubblica su base volontaria le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 31 marzo e al 30 settembre.

La presente Informativa finanziaria è stata predisposta in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 in vigore alla data di riferimento, in continuità con i principi contabili e i criteri di valutazione e di stima applicati nella predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 e nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2018 ai quali si rimanda.

I contenuti informativi della presente Relazione non sono assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1. La struttura e i contenuti della presente Informativa finanziaria periodica aggiuntiva in continuità con le trimestrali precedenti sono quelli ritenuti maggiormente idonei, in relazione ai fattori che contribuiscono alle decisioni assunte dagli investitori, a descrivere l'andamento economico e la situazione patrimoniale del Gruppo nel suo complesso e nei principali settori di attività e ad illustrare gli eventi e le operazioni rilevanti del periodo di riferimento.

La forma e i contenuti dei prospetti economici e patrimoniali di seguito presentati corrispondono a quelli presenti nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma sintetica e riclassificata al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo e delle singole Business Unit. La descrizione dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori presenti nelle Relazioni semestrali e nel Bilancio annuale sono contenuti nel Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2017.

Le informazioni economiche e finanziarie contenute nella presente Relazione sono fornite con riferimento al progressivo ai nove mesi ed al terzo trimestre del 2018 e 2017; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2018 ed al 31 dicembre 2017.

Si segnala che ai sensi dell'IFRS 5 (*Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*), in relazione alla cessione da parte del Gruppo della quota di controllo detenuta in El Towers S.p.A, avvenuta nei giorni immediatamente successivi alla data di riferimento della presente situazione contabile a conclusione dell'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria promossa in data 16 luglio 2018 da 2i Towers S.p.A. sull'intero capitale di El Towers, i risultati esposti nei prospetti economici consolidati di Gruppo e dell'area geografica Italia e nel rendiconto finanziario sintetico dell'area geografica Italia sono stati esposti sia per il periodo in esame che per quello comparativo, evidenziando separatamente il contributo generato dal Gruppo El Towers. Analogamente nel prospetto patrimoniale sintetico di

Gruppo, il valore contabile al 30 settembre 2018 delle attività e passività consolidate afferenti la partecipazione di E! Towers sono state esposte separatamente come *attività e passività possedute per la vendita*.

Si segnala infine che i dati economici relativi al periodo comparativo del 2017 sono stati riesposti per recepire retroattivamente gli effetti dei processi di allocazione definitiva (*Purchase Price Allocation*) delle attività e passività iscritte al 31 dicembre 2017 in relazione ad operazioni di aggregazione aziendale effettuate dalle società del Gruppo E! Towers e da RadioMediaset (acquisizione di RadioSubasio) nel corso dell'esercizio precedente, comportando la rilevazione di maggiori ammortamenti per 1,3 milioni di euro e la riduzione del risultato netto di competenza del Gruppo per 0,5 milioni di euro.

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

Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre

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 consente 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, offre 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 perfezionato una **partnership con il fondo infrastrutturale F2i SGR** che prevede l'investimento partecipativo di Mediaset, con una quota di minoranza, in 2i Towers 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 era 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. In data **5 ottobre** come riportato nel successivo paragrafo *Eventi e sviluppi della gestione successivi al 30 settembre 2018*, l'offerta è divenuta pienamente efficace a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni.

Il **27 luglio 2018** il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Vice Presidente e Amministratore Delegato Pier Silvio Berlusconi, ha approvato unanimemente l'accordo che prevede la risoluzione al 31 luglio 2018 del rapporto di lavoro dipendente dirigenziale con il Presidente di Mediaset, Fedele Confalonieri con la corresponsione di una "integrazione al trattamento di fine rapporto" pari a 6,5 milioni di euro lordi (inclusivo del patto di non concorrenza) in applicazione delle norme contrattuali. Oltre alla corresponsione delle spettanze di legge di fine rapporto l'intesa prevede la rinuncia a ogni domanda, pretesa o diritto comunque connessi o occasionati dai rapporti con la Società, ivi inclusi quelli derivanti dalla partecipazione a piani di incentivazione a medio-lungo termine. Il suddetto importo, al netto delle ritenute di legge, è stato erogato entro il 31 agosto 2018. L'accordo inoltre prevede la determinazione sin d'ora di un "trattamento di fine mandato" (da corrispondersi nel momento in cui dovesse cessare o non essere rinnovato nel suo attuale incarico) pari a 8,5 milioni di euro lordi, anche a riconoscimento del contributo straordinario fornito dal Presidente fin dalla fondazione del Gruppo. Non vengono modificati gli assetti organizzativi e le deleghe conferite al Presidente che continuerà ad assicurare, senza soluzione di continuità il suo prezioso contributo alla vita del Gruppo.

A partire dal **5 settembre 2018** Canale 5 è visibile anche alla posizione 105 del telecomando Sky in modalità HD. A partire dal mese di ottobre anche Italia 1 e Retequattro sono visibili sui canali 106 e 104 del telecomando Sky, coerentemente con la strategia che prevede di portare i canali Mediaset su tutte le piattaforme free e pay: digitale terrestre, satellite e streaming online, garantendo al pubblico la visione delle reti Mediaset su qualsiasi device e rafforzando qualità e valore dei palinsesti e dei contenuti Mediaset.

In data **31 agosto 2018** RadioMediaset, società controllata da Mediaset S.p.A. ha acquisito per un corrispettivo di 3,3 milioni di euro, liquidato sulla base degli accordi contrattuali nel successivo mese di ottobre, il 100% delle azioni di RMC Italia S.p.A società a cui fa capo il network Radio MonteCarlo, radio d'élite, con un posizionamento unico, ascoltata da un target di alto profilo, colto, adulto e dotato di un'elevata capacità di spesa. L'emittente, la cui acquisizione non modifica il perimetro economico già autorizzato dall'Antitrust, è quindi perfettamente complementare con l'offerta di RadioMediaset e permetterà il rafforzamento della leadership editoriale e commerciale del gruppo a livello nazionale. L'operazione si configura come business combination ed ai sensi dell'IFRS 3 alla data della presente informativa finanziaria, la differenza pari a 1,5 milioni di euro tra il prezzo di acquisto e il valore netto contabile delle attività e passività acquisite è stato provvisoriamente allocato ad avviamento. Entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo, determinando il fair value delle attività nette acquisite. Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali e immateriali a vita utile definita, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

L' **11 settembre 2018** il Consiglio di Amministrazione di Mediaset, sentito il Comitato Remunerazione, ha individuato i destinatari del Piano di incentivazione e fidelizzazione a medio-lungo termine per gli anni 2018- 2020 istituito con delibera dell'Assemblea dei soci del 27 giugno 2018. Il Consiglio ha attribuito agli stessi destinatari i diritti loro spettanti per l'esercizio 2018, determinandone il quantitativo secondo i criteri stabiliti dal regolamento del Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione durante la riunione del 27 luglio 2018. Il Consiglio di Amministrazione di Mediaset ha inoltre completato l'accertamento delle condizioni previste dal regolamento del Piano per l'esercizio 2015.

Con la legge di bilancio 2018 (L. 205 del 27 dicembre 2017) sono state individuate modalità e tappe per procedere alla **transizione verso la tecnologia 5G** enunciata dal Piano d'Azione della Commissione

Europea (COM-2016 588 final, e decisione UE 2017/899 del Parlamento Europeo e del Consiglio). La legge prevede, tra l'altro, che i diritti d'uso nella banda 700 (da 694 a 790 Mhz), ora utilizzati per le trasmissioni televisive in tecnica digitale terrestre, siano rimodulati e destinati a servizi di comunicazione elettronica in larga banda in tecnica 5G. A tal fine entro il 30 giugno 2022 dovranno esaurirsi le trasmissioni da parte degli operatori di rete televisivi sulla banda 700 Mhz. Il **27 settembre** si è insediato al Ministero dello Sviluppo Economico il Tavolo di coordinamento TV 4.0 che raccoglie i rappresentanti delle istituzioni competenti in materia, gli operatori televisivi e le associazioni di categoria con l'obiettivo di introdurre le necessarie modifiche legislative da inserire nella imminente legge di bilancio e di coordinare le attività di rilascio della banda 700. In attuazione della tempistica prevista dalla vigente legge di bilancio, il 27 giugno 2018 l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni aveva in precedenza approvato il nuovo Piano nazionale di assegnazione delle frequenze (PNAF 2018). Il Piano dovrà essere rivisto all'esito della revisione della norma che assegna un terzo della capacità trasmissiva alle emittenti locali, richiesta anche dall'Agcom nella sua segnalazione al Governo del 17 luglio 2018 in cui rileva un uso inefficiente dello spettro da parte del settore locale. Mediaset ha comunque impugnato al Tar del Lazio la delibera di approvazione del PNAF. Sempre in attuazione della tempistica prevista dalla legge, l'**8 agosto 2018** il Ministero dello Sviluppo Economico ha emanato il decreto contenente il calendario nazionale - Roadmap, in cui vengono definite le tempistiche e le modalità di attuazione del periodo transitorio, dal 1° gennaio 2020 al 30 giugno 2022, per assicurare il rilascio delle frequenze da parte di tutti gli operatori di rete titolari di relativi diritti d'uso in ambito nazionale e locale e la ristrutturazione del multiplex contenente l'informazione regionale da parte del concessionario del servizio pubblico radiofonico, televisivo e multimediale. Il 2 ottobre si è conclusa l'asta per l'assegnazione delle frequenze 5G, iniziata il 13 settembre. Il Ministero dello Sviluppo Economico ha diffuso i dati relativi alla procedura: le offerte per le bande messe a disposizione hanno raggiunto un ammontare di oltre 6 miliardi di euro (6.550.422.258€), superando di oltre 4 miliardi la cifra minima fissata nella legge di bilancio.

Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo

Ascolti televisivi

In **Italia**, il totale ascolto delle 24 ore dei primi 9 mesi del 2018 è pari a 9 milioni e 935 mila individui medi.

Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo sia dei canali free che dei canali a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 31,5% di share nelle 24 ore, il 31,4% in Day Time e il 32,5% in Prime Time.

Mediaset conferma anche nei primi 9 mesi del 2018 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (33,5%) e nel Day Time (33,4%). Da segnalare il primo posto di Canale 5 in tutte le fasce orarie su tale target, mentre Italia 1 terza, sempre in tutte le fasce orarie.

Per quanto riguarda il periodo di garanzia autunnale (a partire dal 10 settembre 2018) le Reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto sul target commerciale del 29,8% nelle 24 ore, del 30,1% in Day Time e del 29,1% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali semigeneralisti ed a pagamento, la quota di ascolto complessiva nelle 24 ore è pari al 33,8%, al 34,0% in Day Time e al 34,4% in Prime Time.

In **Spagna**, il Gruppo Mediaset España conferma la propria leadership in termini di ascolti con una quota sul totale individui pari al 29,0% nelle 24 ore ed una quota pari al 31,1% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset España raggiunge una quota del 29,3% sul totale individui e del 30,8% sul target commerciale. Telecinco nei nove mesi del 2018 raggiunge il 14,0% nelle 24 ore, mentre nel target commerciale si attesta ad una media nel periodo pari al 13,2%.

Principali risultati economico-finanziari

Come già segnalato nella Premessa di tale Relazione, i risultati economici e i flussi finanziari del periodo in esame e di quello comparativo vengono esposti riclassificando ed esponendo separatamente il contributo generato dal Gruppo El Towers uscito dal perimetro di consolidamento all'inizio del quarto trimestre. Analogamente nella situazione patrimoniale al 30 settembre le attività e passività riconducibili su basi consolidate al Gruppo El Towers sono esposte separatamente rispetto ai principali aggregati patrimoniali (Capitale investito netto e Posizione Finanziaria netta).

Si segnala inoltre che i dati economici relativi ai nove mesi del 2017 sono stati riesposti per recepire retroattivamente gli effetti contabili dei processi di allocazione definitiva (*Purchase Price Allocation*) delle attività e passività determinati al 31 dicembre 2017 in relazione ad operazioni di aggregazione aziendale perfezionate nello scorso esercizio. Per effetto dell'allocazione dei corrispettivi riconosciuti per tali operazioni ad attività a vita utile definita, i risultati economici dei nove mesi del 2017 riesposti recepiscono maggiori ammortamenti per 1,3 milioni di euro (di cui 1,1 milioni relativi ad acquisizioni effettuate dal Gruppo El Towers e 0,2 milioni di euro relativi all'acquisizione di Radio Subasio e Radio Aut avvenuta in data 1 agosto 2017) e conseguentemente un minor risultato di competenza del Gruppo complessivamente pari a 0,5 milioni di euro rispetto a quello esposto nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017.

La situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 settembre 2018 recepisce inoltre il consolidamento integrale delle attività relative all'acquisizione di RMC Italia S.p.A. con efficacia dal 1 settembre 2018.

Nel corso dei nove 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 dei mesi di giugno e luglio dalla raccolta 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.

Rispetto agli andamenti registrati nel primo semestre, al termine dei nove mesi, i margini economici consolidati mostrano come previsto sia a livello di EBIT che di utile netto un maggiore allineamento rispetto all'esercizio precedente, beneficiando degli effetti derivanti a partire dal terzo trimestre dalla cessazione dei contratti pluriennali 2015/2018 afferenti i contenuti calcio di Premium e del processo di *digital transformation* dell'offerta pay avviata nella prima parte dell'esercizio.

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

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.433,5 milioni di euro**, rispetto ai 2.473,0 milioni di euro del 2017.

- Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a **753,7 milioni di euro** rispetto ai 858,5 milioni di euro con una redditività rispetto ai ricavi pari al 31,0% rispetto al 34,7% dello stesso periodo del 2017;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **114,5 milioni di euro** rispetto ai 123,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2017; nel terzo trimestre 2018 l'EBIT evidenzia un deciso miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2017 pari a 33,1 milioni di euro. La redditività operativa dei 9 mesi si è attestata al 4,7% rispetto al 5,0% registrato nel 2017;
- Il **risultato netto delle attività in funzionamento prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi**, ammonta a **110,6 milioni di euro** rispetto ai 115,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2017.
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è positivo per **27,0 milioni di euro**, rispetto ai 34,5 milioni di euro registrato nello stesso periodo del 2017. Nel terzo trimestre 2018 il Risultato netto di Gruppo evidenzia un miglioramento pari a +24,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato scende da 1.392,2 milioni di euro del 31 dicembre 2017 a **961,4 milioni di euro**, dato che non ricomprende le passività finanziarie nette del Gruppo El Towers in dismissione pari al 30 settembre 2018 a 357,8 milioni di euro. Su basi omogenee nei primi 9 mesi del 2018 la **generazione di cassa caratteristica** (free cash flow) è stata pari a **178,6 milioni di euro** in deciso miglioramento rispetto a quella, pari a 95,9 milioni di euro dei nove mesi del 2017.

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

In Italia

- Nei primi nove mesi del 2018 i **ricavi netti consolidati** delle attività televisive integrate del Gruppo in Italia si attestano a **1.737,9 milioni di euro**, rispetto ai 1.772,4 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 **1.458,7 milioni di euro** con un incremento pari al 2,5% rispetto allo stesso periodo del 2017. La raccolta pubblicitaria lorda ha registrato nel terzo trimestre un incremento pari al 3,5% giovandosi dell'apporto derivante dalla seconda fase dei Mondiali di Calcio in esclusiva gratuita sulle reti del gruppo e dal brillante andamento della raccolta sui mezzi radiofonici. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nei primi otto mesi dell'esercizio il mercato pubblicitario complessivo è rimasto sostanzialmente invariato 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 **337,7 milioni di euro**, rispetto ai 441,0 milioni di euro dei nove mesi del 2017.
- Gli **altri ricavi delle attività televisive integrate** sono pari a **149,6 milioni di euro** rispetto ai 112,0 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, in virtù dei proventi generati dall'avvio degli accordi commerciali di sublicenza dei canali pay e free e di utilizzo della piattaforma

tecnologica Premium sottoscritti alla fine del primo trimestre con Sky e di altri accordi di sublicenza di contenuti con altri operatori.

- I **costi operativi complessivi** delle attività televisive integrate (costi del personale, costi per acquisti, servizi e altri oneri, ammortamenti e svalutazioni di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni) sono stati pari a **1.804,7 milioni di euro** in diminuzione di 29,4 milioni di euro (-1,6%). Nel corso del terzo trimestre i costi si sono ridotti per 63,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è negativo per **-66,8 milioni di euro**, rispetto ai -61,7 milioni di euro del 30 Settembre 2017. Nel terzo trimestre del 2018 l'EBIT evidenzia un sensibile miglioramento, pari a +29,7 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2017.

In Spagna:

- I **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **696,4 milioni di euro**, registrando un decremento pari allo -0,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **687,1 milioni di euro**, registrando una leggera flessione pari allo -0,3% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Sulla base degli ultimi dati Infoadex disponibili, nel corso dei nove mesi gli investimenti pubblicitari televisivi hanno fatto registrare una diminuzione del 1,3%. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente sempre secondo i dati Infoadex, Mediaset España detiene nel periodo una quota nel mercato televisivo di riferimento pari al 43,7%.
- I **costi totali** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni) si attestano a **514,7 milioni di euro** in diminuzione dello -0,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente considerando, inoltre, che nel corso del periodo sono stati contabilizzati i 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. Nel terzo trimestre i costi sono diminuiti del 4,6% rispetto al terzo trimestre 2017.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **181,7 milioni di euro**, rispetto ai 185,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2017, corrispondente a una redditività operativa pari al **26,1%** rispetto al 26,4% del primi nove mesi del 2017.

Eventi e sviluppi della gestione successivi al 30 Settembre 2018

Con riferimento ai risultati definiti dell'offerta pubblica di acquisto su azioni EiTowers in data **12 ottobre 2018** la società 2i Towers S.p.A. ha effettuato il pagamento del corrispettivo a fronte del contestuale trasferimento del diritto di proprietà delle azioni. Per effetto di tale operazione la società 2i Towers deteneva a tale data il 97,447% del capitale sociale di EiTowers. Alla luce dei risultati dell'offerta è stata successivamente avviata la procedura di acquisto delle azioni residue pari al 2,553% del capitale. Tale procedura si è conclusa in data 19 ottobre. A seguito della conclusione del processo di OPA volontaria è stata disposta a partire da tale data la revoca della quotazione di EiTowers.

Al termine dell'operazione Mediaset detiene una quota di minoranza del 40% del capitale sociale di 2i Towers Holding S.p.A. a cui fa capo il 100% di EiTowers.

La cessione del controllo in EiTowers comporta a partire dal quarto trimestre l'effettivo deconsolidamento di tale Gruppo, determinando sulla base del corrispettivo di 644,4 milioni di euro riconosciuto a Mediaset da 2i Towers ed assunto come riferimento la situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre, una plusvalenza netta pari a 503 milioni di euro ed un miglioramento della posizione finanziaria netta consolidata rispetto a quella del 30 settembre pari a 179,1 milioni di euro come differenza tra il corrispettivo derivante dalla cessione della quota in EiTowers in sede di adesione all'Opa e il reinvestimento in 2i Towers.

In data **5 novembre 2018** Mediaset ha esercitato l'opzione put prevista negli accordi sottoscritti con Sky lo scorso 30 marzo aventi ad oggetto la cessione all'operatore satellitare per un corrispettivo di 22,9 milioni di euro della società R2 Srl cui erano state conferite a partire dal primo giugno le attività dell'area *Operation Pay* di Premium. L'operazione avrà efficacia a partire dalla fine del mese di novembre e sarà sottoposta all'approvazione delle Autorità competenti (AGCM e AGCOM). L'esercizio del diritto di opzione non comporterà alcuna discontinuità dell'attività di Mediaset Premium in termini di gestione della propria offerta e base clienti.

In data **26 ottobre 2018** è stato notificato a Mediaset, per iniziativa di Simon Fiduciaria, un atto di citazione relativo all'Assemblea degli Azionisti Mediaset svolta il 27 giugno 2018 con il quale si richiedono al Tribunale di Milano azioni in via cautelare e nel merito.

In via cautelare, (udienza fissata al 14 novembre 2018) ex art. 669 sexies c.p.c., si chiede di sospendere l'esecuzione delle delibere assunte dall'assemblea ordinaria dei soci di Mediaset in data 27 giugno 2018 sui punti C.4 (Proposta di istituzione di un piano di incentivazione e fidelizzazione a medio-lungo termine; deliberazioni inerenti) e F.10 (Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alienazione di azioni proprie, anche al servizio di piani di Stock Option e di altri piani di incentivazione e fidelizzazione a medio-lungo termine basati su azioni; deliberazioni inerenti) dell'ordine del giorno.

Nel merito, Simon Fiduciaria richiede:

1. di annullare le delibere assunte dall'assemblea ordinaria dei soci di Mediaset in data 27 giugno 2018 sui punti C.4 e F.10 dell'ordine del giorno
2. di accertare e dichiarare il diritto di Simon Fiduciaria a partecipare, con pienezza di diritti amministrativi, alle assemblee, ordinarie e straordinarie, dei soci di Mediaset nonché a esercitare tutti i diritti amministrativi inerenti le azioni di Mediaset di cui essa è intestataria.

Il 5 novembre u.s. il Tribunale Amministrativo Regionale per il Lazio (Sezione Terza), ha emesso un'ordinanza nella quale non pronunciandosi sul ricorso presentato da Vivendi per l'annullamento della Delibera AGCom 178/17/ Cons del 18 aprile 2017, ha sospeso il procedimento amministrativo ed ha rimesso alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea la decisione su una questione pregiudiziale sollevata da Vivendi nel suo ricorso. In particolare si chiede alla Corte di Giustizia di valutare se i principi in tema di libertà di stabilimento e di libera prestazione di servizi, di cui agli articoli 49 e 56 del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea, gli artt. 15 e 16 della direttiva 2002/21/CE sulle Reti e sui Servizi di Comunicazioni Elettroniche, i principi in materia di tutela del pluralismo delle fonti d'informazione e della concorrenza nel settore radiotelevisivo di cui alla Direttiva 2010/13/UE sui Servizi di media audiovisivi siano in contrasto con la disciplina nazionale di cui all'art. 43 TUSMAR comma 11.

Anche nel corso del quarto trimestre dell'esercizio, i risultati economici e la generazione di cassa dovrebbero evidenziare un andamento migliore rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

In Italia, l'andamento della raccolta pubblicitaria previsto per l'ultima parte dell'anno, pur in un contesto di mercato ancora difficile e in assenza degli eventi calcio presenti nello scorso esercizio, dovrebbe comunque consentire di guadagnare quote di mercato su base annua.

Sulla base di tali aspettative e delle evidenze a oggi disponibili, il Risultato operativo - la cui entità sarà funzione dell'andamento dei ricavi pubblicitari sui quali la visibilità rimane ancora limitata - dovrebbe essere leggermente superiore a quello registrato nello scorso esercizio, mentre l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre si ridurrà ulteriormente rispetto a quello del 30 settembre 2018, anche in virtù dell'incasso netto di 179,1 milioni di euro avvenuto all'inizio del mese di ottobre al perfezionamento dell'Opa su EI Towers.

Il risultato netto consolidato positivo beneficerà inoltre, come detto, di una plusvalenza netta pari a 503,0 milioni di euro a seguito del deconsolidamento di EI Towers sulla base dei valori patrimoniali al 30 settembre.

*Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e
Informazioni Settoriali*

(valori in milioni di Euro)

GRUPPO MEDIASET Conto Economico	Progressivo al 30 Settembre		III Trimestre	
	2018	2017	2018	2017
Ricavi netti consolidati	2.433,5	2.473,0	629,1	667,0
Costo del personale	359,5	359,2	120,7	111,1
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	1.320,3	1.255,3	354,7	376,0
Costi operativi	1.679,8	1.614,5	475,4	487,1
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	753,7	858,5	153,7	179,9
Ammortamenti diritti	565,0	663,4	134,3	195,9
Altri ammortamenti e svalutazioni	74,2	71,5	28,5	26,2
Ammortamenti e svalutazioni	639,2	734,9	162,8	222,1
Risultato Operativo (EBIT)	114,5	123,6	(9,1)	(42,2)
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,4)	(10,4)	(4,4)	(4,8)
Risultato delle partecipazioni	9,4	2,4	(0,3)	0,1
Risultato ante-imposte	110,6	115,6	(13,9)	(46,9)
Imposte sul reddito (Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(34,3)	(30,1)	1,3	11,5
Risultato Netto attività in funzionamento	5,6	16,8	(22,8)	(46,1)
Risultato Netto attività discontinue	21,4	17,7	7,0	6,0
Risultato Netto di competenza del Gruppo	27,0	34,5	(15,8)	(40,1)

Dati 9 mesi 2017 riesposti a fini comparativi ai sensi del paragrafo 49 dell'IFRS 3

(valori in milioni di Euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/09/2018	31/12/2017
Diritti televisivi e cinematografici	1.220,0	1.273,2
Avviamenti	802,9	968,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	843,0	1.272,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	110,3	117,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	309,6	227,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(73,1)	(85,5)
Capitale investito netto	3.212,8	3.774,6
Patrimonio netto di Gruppo	1.968,1	1.916,6
Patrimonio netto di terzi	436,5	465,9
Patrimonio netto	2.404,6	2.382,5
Indebitamento finanziario netto	961,4	1.392,2
Attività/(Passività) nette possedute per la vendita (*)	153,3	

(*) inclusivo dell'avviamento di consolidato pari a 119,0 milioni di Euro e delle attività e passività del Gruppo El Towers al lordo della quota di competenza di azionisti terzi.

(valori in milioni di Euro)

ITALIA Conto Economico	Progressivo al 30 Settembre		III Trimestre	
	2018	2017 (*)	2018	2017 (*)
Ricavi netti consolidati	1.737,9	1.772,4	440,7	474,3
Costo del personale	282,9	281,7	95,6	86,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	981,1	939,5	257,2	273,4
Costi operativi	1.263,9	1.221,2	352,8	359,4
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	473,9	551,2	87,9	114,9
Ammortamenti diritti	478,5	554,9	103,1	161,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	62,2	58,0	23,3	21,4
Ammortamenti e svalutazioni	540,8	612,9	126,5	183,1
Risultato Operativo (EBIT)	(66,8)	(61,7)	(38,6)	(68,2)
(Oneri)/Proventi finanziari	(13,2)	(9,3)	(4,4)	(4,5)
Risultato delle partecipazioni	(1,4)	0,9	(0,9)	(0,3)
Risultato ante-imposte	(81,4)	(70,0)	(43,9)	(73,1)
Imposte sul reddito	11,1	9,4	9,6	17,0
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	0,4	3,5	0,2	(0,3)
Risultato Netto attività in funzionamento	(69,9)	(57,1)	(34,1)	(56,4)
Risultato Netto attività discontinue	21,4	17,7	7,0	6,0
Risultato Netto di competenza	(48,6)	(39,4)	(27,0)	(50,4)

(*) Dati 9 mesi 2017 riesposti a fini comparativi ai sensi del paragrafo 49 dell'IFRS 3

(valori in milioni di Euro)

ITALIA Attività Televisive Integrate Conto Economico	Progressivo al 30 Settembre		III Trimestre	
	2018	2017 (*)	2018	2017 (*)
Ricavi pubblicitari lordi	1.458,7	1.423,3	358,6	346,5
Sconti di agenzia	(208,2)	(203,9)	(50,4)	(49,5)
Totale ricavi pubblicitari netti	1.250,5	1.219,4	308,2	297,0
Ricavi Pay TV	337,7	441,0	70,6	141,3
Altri ricavi	149,6	112,0	62,0	36,0
Totale Ricavi	1.737,9	1.772,4	440,7	474,3
Costi del Personale	282,9	281,7	95,6	86,0
Costi operativi	845,1	804,2	212,1	228,3
Ammortamento Diritti	478,5	554,9	103,1	161,7
Altri ammortamenti e svalutazioni	62,2	58,0	23,3	21,4
Costi infrasettoriali	136,0	135,3	45,0	45,2
Totale Costi	1.804,7	1.834,1	479,3	542,5
Risultato Operativo	(66,8)	(61,7)	(38,6)	(68,3)

(*) Dati 9 mesi 2017 riesposti a fini comparativi ai sensi del paragrafo 49 dell'IFRS 3

(valori in milioni di Euro)

ITALIA Attività Discontinue Conto Economico	Progressivo al 30 Settembre		III Trimestre	
	2018	2017	2018	2017
Ricavi Netti (*)	65,0	59,8	21,8	20,1
Costi operativi (*)	(38,3)	(39,7)	(13,0)	(13,6)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	103,3	99,4	34,8	33,7
Ammortamenti e svalutazioni	28,9	29,6	9,7	10,1
Risultato Operativo	74,4	69,8	25,0	23,6
Risultato ante-imposte	72,3	62,4	24,3	21,0
Imposte sul reddito	(21,0)	(19,7)	(7,1)	(6,6)
Risultato di competenza di terzi	(29,9)	(25,0)	(15,6)	(8,4)
Risultato Netto Attività Discontinue	21,4	17,7	1,6	6,0

(*) Al netto delle elisioni infra-settoriali.

(valori in milioni di Euro)

SPAGNA	Progressivo		III Trimestre	
	al 30 Settembre		2018	2017
<i>Conto Economico</i>	2018	2017	2018	2017
Ricavi netti consolidati	696,4	701,3	188,6	192,8
Costo del personale	76,6	77,5	25,0	25,1
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	339,4	316,3	97,7	102,6
Costi operativi	416,1	393,8	122,8	127,7
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	280,4	307,5	65,8	65,0
Ammortamenti diritti	86,7	108,7	31,3	34,3
Altri ammortamenti e svalutazioni	12,0	13,6	5,2	4,8
Ammortamenti e svalutazioni	98,7	122,3	36,4	39,1
Risultato Operativo (EBIT)	181,7	185,2	29,4	26,0
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,2)	(1,2)	(0,0)	(0,3)
Risultato delle partecipazioni	10,8	1,5	0,6	0,4
Risultato ante-imposte	192,3	185,5	29,9	26,0
Imposte sul reddito	(45,4)	(39,5)	(8,2)	(5,5)
Risultato Netto attività in funzionamento	146,9	146,0	21,7	20,5
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	-	0,1	-	(0,2)
Risultato Netto	146,9	146,1	21,7	20,4

(valori in milioni di Euro)

SPAGNA	Progressivo		III Trimestre	
	al 30 Settembre		2018	2017
<i>Ricavi Consolidati</i>	2018	2017	2018	2017
Ricavi pubblicitari lordi	687,1	689,2	184,8	188,3
Sconti d'agenzia	(29,9)	(28,3)	(8,1)	(7,9)
Ricavi pubblicitari netti	657,2	660,9	176,8	180,4
Altri ricavi	39,1	40,4	11,7	12,4
Totale ricavi netti consolidati	696,4	701,3	188,5	192,8

(valori in milioni di Euro)

Rendiconto finanziario sintetico per aree geografiche al 30 settembre	Italia		Spagna	
	2018	2017	2018	2017
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.527,5)	(1.339,8)	135,3	177,4
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free cash Flow)	(1,6)	(94,7)	180,2	190,6
Flusso di cassa operativo (*)	440,0	492,0	261,7	279,9
Incremento di immobilizzazioni	(402,8)	(373,1)	(131,3)	(156,1)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,0	6,6	2,7	1,7
Variazione Circolante / Altre	(38,9)	(220,3)	47,2	65,0
Variazioni area di consolidamento (Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	0,1	(22,9)	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	-	-	(0,0)	(100,5)
Dividendi incassati	(8,6)	(36,5)	8,8	6,5
Dividendi distribuiti	129,2	153,4	2,4	1,8
Dividendi distribuiti	(0,0)	-	(197,5)	(175,7)
Avanzo/(Disavanzo) attività in funzionamento	119,1	(0,7)	(6,1)	(77,3)
Avanzo/(Disavanzo) attività discontinue	(40,1)	(155,4)		
Riclassifica Posizione Finanziaria Netta delle Attività possedute per la vendita	357,8			
Posizione Finanziaria Netta finale	(1.090,6)	(1.495,9)	129,2	100,1

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

Dichiarazione del Dirigente Preposto

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



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



**Interim Financial Report
as at 30 September 2018**

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

TABLE OF CONTENTS

Corporate Boards	1
Financial Highlights	2
Introduction	3
Significant third-quarter events and transactions	5
Group performances and financial results	
Television audience figures	7
Main financial results	8
Subsequent events and business developments after 30 September 2018	11
Restated consolidated accounting tables and business segments information	
Group (Statement of Income and Balance Sheet Summary)	14
Italy (Statement of Income)	15
<i>Business segments information</i>	16
Spain (Statement of Income)	17
Cash Flow Statement (geographical breakdown)	18
Company Executive Responsible Declaration	19

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

Daniello Pellegrino

Niccolò Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Executive Committee

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolò 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.

MEDIASET GROUP: HIGHLIGHTS

MAIN INCOME STATEMENT DATA

FY 2017			9M 2018		9M 2017 ^(*)	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
3,631.0		Total net Revenues^(**)	2,433.5		2,473.0	
2,636.2	73%	Italy	1,737.9	71%	1,772.4	72%
996.3	27%	Spain	76.6	3%	77.5	28%
316.5		EBIT^(***)	114.5		123.6	
70.9		Italy	(66.8)		(61.7)	
245.3		Spain	(0.2)		(1.2)	
90.5		Group Net Result	27.0		34.5	

MAIN BALANCE SHEET AND FINANCIAL DATA

31-Dec-17		30/09/2018	30/09/2017 ^(*)
mio €		mio €	mio €
3,774.6	Net Invested Capital	3,212.8	3,705.6
2,382.5	Total Net Shareholders' Equity	2,404.6	2,309.9
1,916.6	Group Net Shareholders' Equity	1,968.1	1,868.9
465.9	Minorities Net Shareholders' Equity	436.5	441.0
1,392.2	Net Financial Position Debt/(Liquidity)	961.4	1,395.8
	Net Assets/(Liabilities) held for sale	153.3	

PERSONNEL ^(***)

FY 2017		30/09/2018		30/09/2017	
			%		%
5,470	Mediaset Group Personnel (headcount)	5,458	100%	5,575	100%
4,197	Italy	4,192	77%	4,294	77%
1,273	Spain	1,266	23%	1,281	23%

(*) Nine-month 2017 figures have been restated for comparative purposes, in accordance with §49 of IFRS 3.

(**) Nine months figures shown net of the income from discontinued operations.

(***) The figure includes temporary and permanent employees; it includes 555 employees of EI Towers Group as at 30 September 2018 (565 employees as at 30 September 2017).

Introduction

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

To ensure the continuity and regularity of information on the consolidated quarterly operating and financial performance, the Board of Directors of the Mediaset Group publishes additional financial disclosures as at 31 March and 30 September.

This Report has been prepared in compliance with International Accounting and Financial Reporting Standards (IAS/IFRS), as applicable under Regulation (EC) No. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002, in force at the reporting date, in continuity with the accounting policies and measurement and estimation criteria applied in the preparation of the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2017 and of the half-yearly condensed consolidated financial statements as at 30 June 2018, to which readers are referred.

The information disclosed in this Report is not comparable to that of complete financial statements prepared in accordance with IAS 1. The structure and content of these additional interim financial disclosures in continuity with the previous quarters are those deemed most appropriate, for the factors that contribute to investor decisions, to describe the Group's earnings performance and financial position as a whole and for its main operating segments, and to describe the events and significant transactions that have occurred during the reporting period.

The presentation of the income statement and balance sheet figures shown below corresponds to those present in the Report on Operations accompanying the annual Consolidated Financial Statements. As such the figures are presented in condensed form and restated to show the intermediate aggregates considered most significant for understanding the performance of the Group and of the individual business units. The description of the criteria adopted during their preparation and the annotations referring the reader to the relevant statutory financial statement items in the Half-Yearly and the Annual Financial Statements are contained in the Consolidated Financial Statements at 31 December 2017.

The income statement and cash flow figures provided in this Report show progressive aggregates for the first nine months and third-quarter figures for 2018 and 2017. Balance sheet figures are stated as at 30 September 2018 and as at 31 December 2017.

In compliance with IFRS 5 (*Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*), as regards the sale by the Group of the controlling interest in EI Towers S.p.A., which took place in the days immediately after the reporting date of these financial statements upon conclusion of the voluntary takeover bid launched on 16 July 2018 by 2i Towers S.p.A. on the entire capital of EI Towers, the results shown in the consolidated income statement for the Group and the Italy geographical area and in the summary cash flow statement for the Italy geographical area were shown both for the period under

review and for the comparative period. The contribution generated by the Ei Towers Group is shown separately on the statement. Likewise, in the Group condensed balance sheet, the carrying amount at 30 September 2018 of the consolidated assets and liabilities relating to the equity investment of Ei Towers are shown separately as *assets and liabilities held for sale*.

Lastly, the income statement figures relating to the comparison period of 2017 have been restated to retrospectively reflect the effects of the purchase price allocation process on assets and liabilities recognised at 31 December 2017 in relation to the business combinations carried out by the Ei Towers Group and by RadioMediaset (acquisition of RadioSubasio) in the previous year, resulting in the recognition of an additional EUR 1.3 million in amortisation and depreciation and a reduction of EUR 0.5 million in net earnings attributable to the Group.

This Quarterly Report has not been audited.

Significant third-quarter events and transactions

The free live broadcast of the 64 games of the **2018 World Cup in Russia** 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 allows "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 has 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 signed a **partnership agreement 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) launched a voluntary takeover bid, subject to obtaining the required authorisations, on the entire share 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 essential terms are detailed in the notice issued in accordance with article 102 of the Consolidated Finance Law, available on the website www.2itowers.com, provides for a consideration equal to EUR 57.00 for each share, entailing a premium equal to 19.2% compared to the weighted average of the prices recorded during the six months preceding 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 was subject to 2i Towers achieving a stake in Ei Towers' capital in excess of 90% and the unconditional approval of the Antitrust Authority. On **5 October**, as discussed in the next section *Subsequent events and business developments after 30 September 2018*, the offer became fully effective after all the conditions were fulfilled.

On **27 July 2018**, the Board of Directors approved unanimously the proposal put forward by the Deputy Chairman and Chief Executive Officer Pier Silvio Berlusconi, to bring to an end the relationship as an employee of Mediaset's chairman Fedele Confalonieri on 31 July 2018, with the payment of a gross severance indemnity of EUR 6.5 million (including a non-competition agreement) in line with contractual

norms. In addition to the payment of legally prescribed severance, the agreement provides for the waiver of any and all demands, claims or rights related to or caused by relations with the Company, including those arising from participation in medium to long-term incentive plans. The aforementioned amount, net of withholding taxes required by law, was paid by 31 August 2018.. The agreement also foresees the immediate establishment of a "termination indemnity" (to be paid should his current post end or not be renewed) in the amount of EUR 8.5 million gross, also in recognition of the extraordinary contribution the Chairman has given since the foundation of the Group. The organisational structure and the powers conferred on the Chairman will remain unchanged and he will continue to guarantee his highly valued contribution to the life of the Group.

From **5 September 2018**, Canale 5 can also be viewed on Sky's channel 105 in HD. From October, Italia 1 and Retequattro can be viewed on Sky's channels 106 and 104, in keeping with its strategy to make Mediaset channels available on all free and pay platforms, whether terrestrial, satellite and online streaming, so that viewers are able to watch Mediaset channels on any device and to enhance the quality and value of Mediaset's programme schedule and content.

On **31 August 2018**, RadioMediaset, a subsidiary of Mediaset S.p.A., acquired 100% of RMC Italia S.p.A., parent of the Radio MonteCarlo network, for EUR 3.3 million, paid on the basis of the contractual agreements in the following month of October. Radio MonteCarlo, a prestigious and elegant radio, holds a unique position targeting educated high-profile adults with high-spending power. The issuer, whose acquisition does not change the economic scope already authorised by the Antitrust authority, is therefore a perfect fit with the Radiomediaset offer and will strengthen the editorial and commercial leadership of the group at national level. The transaction qualifies as a business combination and, in accordance with IFRS 3, the EUR 1.5 million difference between the purchase price and the net book value of assets and liabilities acquired on the date of this report was provisionally allocated to goodwill. 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 the assessment identifies property, plant and equipment and intangible assets with a definite useful life, the temporary amounts recognised upon acquisition will be adjusted and the adjustments applied retrospectively at the acquisition date.

On **11 September 2018**, the Board of Directors of Mediaset, after consulting with the Remuneration Committee, identified the participants in the company's Medium-Long Tern Loyalty and Incentive Plan for the years 2018-2020 approved by a resolution of the Shareholders' Meeting held on 27 June 2018. The Board attributed to the same participants their rights for the year 2018, basing the quantity on criteria established by the regulations governing the Plan approved by the Board of Directors at its meeting held on 27 July 2018. The Board of Directors of Mediaset also completed the assessment of the conditions laid down in the Regulations for the Plan for 2015.

The 2018 Budget Law (Italian Law No. 205 of 27 December 2017) set out the steps and methods identified to proceed with the **deployment of 5G technology**, in line with the Action Plan announced by the European Commission (COM-2016 588 final and EU Decision 2017/899 of the European Parliament and of the Council). The law provides, among other things, for the repurposing of the 700 MHz frequency band (694 - 790 MHz frequencies), currently assigned to digital terrestrial television broadcasting, for 5G broadband communication services. The deadline to end all television broadcasting on the 700 MHz frequency band is 30 June 2022. On **27 September**, the TV 4.0 Coordination Table was set up at the Italian Ministry of Economic Development. This table brings together the

representatives of relevant institutions, television broadcasters and trade associations with a view to introducing the necessary legislative changes to be included in the upcoming budget law and to coordinate the release of the 700 MHz frequency band. To implement the schedule provided for in the current budget law, on 27 June 2018, AGCOM (the Italian Media Authority) had previously approved the new National Frequency Allocation Plan (NFAP 2018). The Plan will have to be reviewed based on the outcome of the revision of the regulation which assigns a third of the broadcasting capacity to local broadcasters, as also requested by Agcom in its report to the Government dated 17 July 2018 in which it notes an inefficient use of the spectrum by the local sector. Mediaset has filed an appeal with the Lazio Regional Administrative Court the resolution to approve the PNAF. Again in implementation of the schedule provided for by the law, on **8 August 2018**, the Italian Ministry of Economic Development issued the decree containing the national calendar - Roadmap, which defines the timing and the implementation procedures of the transitional period, from 1 January 2020 to 30 June 2022, to ensure the release of frequencies by all network operators holding the relative user rights at national and local level and the restructuring of the multiplex containing regional information by the radio, television and multimedia public service concessionaire. The auction of the 5G wireless spectrum was launched on 13 September and ended on 2 October. The Italian Ministry of Economic Development has disclosed the data relating to the procedure: the auction bids for the bands available raised a total of over EUR 6 billion (€6,550,422,258), more than EUR 4 billion higher than the minimum target laid down in the budget law.

Group performances and financial results

Television audience

In **Italy**, total audience over the 24-hour period in the first 9 months of 2018 amounted to 9 million with an average of 935 thousand viewers.

Auditel statistics show that Mediaset networks as a whole, including both free-to-air and pay television (Premium Calcio) channels, obtained an audience share of 31.5% over the 24-hour period, 31.4% in the Day Time slot and 32.5% in Prime Time.

Mediaset confirmed its leadership over the first 9 months of 2018 with the commercial target audience (15-64 years) over the 24-hour period (33.5%) and in the Day Time slot (33.4%). In particular, Canale 5 was the number one network in all time slots with the commercial target, while Italia 1 was the third most-watched network in all time slots.

The audience share of Mediaset networks with the commercial target audience in the autumn ratings season (starting 10 September 2018) reached 29.8% over the 24-hour period, 30.1% in the Day Time slot and 29.1% in Prime Time. Considering the contribution of semi-generalist and pay television channels, total audience share over the 24-hour period came to 33.8%, 34.0% in the Day Time slot and 34.4% in Prime Time.

In **Spain**, the Mediaset España Group maintained its leadership in terms of audience figures with a total audience share of 29.0% over the 24-hour period, and a 31.1% share of the commercial target audience. In the Prime Time slot, the Mediaset España Group achieved a 29.3% share of the total audience and 30.8% of the commercial target audience. In the nine months of 2018, Telecinco achieved a 14.0% share over the 24-hour period, with an average share of 13.2% of the commercial target audience.

Main financial results

As already reported in the introduction of this report, the earnings and cash flow for the reporting period and the comparative period are shown by reclassifying and showing separately the contribution generated by the EI Towers Group no longer in the scope of consolidation at the beginning of the fourth quarter. Likewise, the assets and liabilities in the balance sheet as at 30 September attributable on a consolidated basis to the EI Towers Group are shown separately from the main balance sheet items (Net invested capital and Net financial position).

In addition, the income statement figures for the first nine months of 2017 have been restated to retrospectively reflect the effects of the purchase price allocation process on assets and liabilities recognised at 31 December 2017 and acquired through business combinations concluded last year. As a result of the allocation of the purchase price paid for the transactions onto assets with a definite useful life, the restated figures for the first nine months of 2017 show an additional EUR 1.3 million in amortisation and depreciation (EUR 1.1 million relating to acquisitions made by EI Towers Group and EUR 0.2 million relating to the acquisition of Radio Subasio and Radio Aut on 1 August 2017), with net earnings attributable to the Group EUR 0.5 million less than the figure stated in the Interim Financial Report as at 30 September 2017.

The consolidated financial position at 30 September 2018 also includes the line-by-line consolidation of assets acquired through the acquisition of RMC Italia S.p.A., effective as of 1 September 2018.

Mediaset strengthened its market share in both Italy and in Spain during the first nine months of the year, in spite of the persistent weakness in the advertising market. In particular, Mediaset benefited from the strong contribution during June and July of sales linked to the 2018 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.

Compared to the performance recorded in the first half of the year, the consolidated profit margins at the end of the first nine months were better aligned with EBIT and net profit with respect to the previous year, benefiting from the effects, starting in the third quarter, of the termination of the 2015/2018 multi-year contracts relating to the football content of Premium and the digital transformation process of the pay offer, which began during the first half of the year.

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

- **Consolidated net revenues** amounted to **EUR 2,433.5 million**, down on the EUR 2,473.0 million for 2017.
- **EBITDA** amounted to **EUR 753.7 million**, compared to EUR 858.5 million, with an EBITDA margin of 31.0% compared to 34.7% for the same period of 2017;
- **EBIT** amounted to **EUR 114.5 million** compared to EUR 123.6 million in the same period of 2017; EBIT showed a marked improvement in the third quarter of 2018 in the amount of EUR 33.1 million compared to the same period in 2017. Operating profitability for the first 9 months fell to 4.7% compared to the 5.0% recorded in 2017;
- **Net income from continuing operations, before tax and minority interests**, amounted to **EUR 110.6 million** compared to EUR 115.6 million for the same period of 2017.

- **Net earnings attributable to the Group** amounted to **EUR 27.0 million**, an increase compared to the EUR 34.5 million for the same period of 2017. The Group's net result improved by EUR 24.3 million in the third quarter of 2018 compared to the same period of the previous year.
- Consolidated **net financial debt** fell from EUR 1,392.2 million as at 31 December 2017 to **EUR 961.4 million**, since it does not include the net financial liabilities of the EI Towers Group from discontinuing operations in the amount of EUR 357.8 million as at 30 September 2018. On the same basis **Free cash flow** for the first nine months of 2018 amounted to **EUR 178.6 million**, a marked improvement over the EUR 95.9 million for the first nine months of 2017.

Breaking down income results by geographical area:

In Italy:

- **Consolidated net revenues** from the Group's integrated television operations in Italy amounted to **EUR 1,737.9 million** in the first nine months of 2018, compared to EUR 1,772.4 million for the same period of the previous year.
- **Gross advertising revenues** from all media under concession, including revenues from free-to-air and pay television channels and revenue shares from web sites and radio broadcasters owned by the Group and managed under concession by Mediamond, amounted to **EUR 1,458.7 million**, an increase of 2.5% compared to the same period in 2017. Gross advertising revenues increased by 3.5% in the third quarter, thanks to the contribution from the second phase of the World Cup broadcast exclusively for free on the Group's networks and the very strong performance of radio advertising sales. The latest Nielsen figures show that in the first eight months of the year, the overall advertising market has not substantially changed compared to the same period in 2017.
- **Core Pay TV revenues**, consisting of subscription sales, prepaid cards and the Infinity on-demand service, amounted to **EUR 337.7 million**, compared to EUR 441.0 million for the first nine months of 2017.
- **Other revenues from integrated television operations** amounted to **EUR 149.6 million** compared to EUR 112.0 million for the same period of the previous year, driven mainly by the income from the start of commercial sublicensing agreements for pay and free-to-air channels and the use of the Premium technology platform agreed at the end of the first quarter with Sky and other content sublicensing agreements with other operators.
- **Total operating costs** for integrated television operations (personnel expenses, purchasing and service costs and other expenses, amortisation and write-downs of television broadcasting rights and other fixed assets) amounted to **EUR 1,804.7 million**, down EUR 29.4 million (-1.6%). During the third quarter, costs fell by EUR 63.3 million compared to the same period of the previous year.
- Total **EBIT** from Italy operations was negative at **EUR -66.8 million**, compared to EUR -61.7 million as at 30 September 2017. In the third quarter of 2018, EBIT showed a significant improvement of +29.7 million compared to the same period in 2017.

In Spain:

- **Consolidated net revenues** for Mediaset España Group amounted to **EUR 696.4 million**, a decrease of 0.7% compared to the same period of the previous year.

- **Gross television advertising revenues** came to **EUR 687.1 million**, a slight decrease of 0.3% compared to the figure recorded in the same period of the previous year. The latest Infoadex statistics show that television advertising investments over the nine-month period fell by 1.3%. Compared to the same period of the previous year, Mediaset España television market share in the period was 43.7% according to Infoadex.
- **Total costs** (personnel expenses, other operating costs, and amortisation, depreciation and write-downs) came to **EUR 514.7 million**, down 0.3% compared to the same period of the previous year also in consideration of the fact that during the period the costs connected to the broadcasting of matches from the 2018 Soccer World Cup held in Russia were recorded in the accounts. Net of this item and thanks to cost optimisation policies, costs were lower than same period of the previous year. Costs decreased by 4.6% in the third quarter compared to the third quarter of 2017.
- Thanks to these performance figures, **EBIT** amounted to **EUR 181.7 million**, compared to EUR 185.2 million for the same period of 2017, corresponding to an operating profitability of **26.1%** compared to 26.4% for the first nine months of 2017.

Subsequent events and business developments after 30 September 2018

With reference to the final results of the takeover bid for the shares of Ei Towers on **12 October 2018**, 2i Towers S.p.A. provided for payment of the consideration upon the simultaneous transfer of ownership of the shares. As a result of this transaction, 2i Towers held 97.447% of Ei Towers share capital on that date. In light of the outcome of the offer, a procedure was subsequently launched for the purchase of the remaining shares equal to 2.553% of the capital. This procedure was concluded on 19 October. Following the conclusion of the voluntary takeover bid the shares in Ei Towers were delisted on the same date.

At the end of the transaction, Mediaset holds a minority interest amounting to 40% of the share capital of 2i Towers Holding S.p.A., which holds 100% of Ei Towers.

The sale of the controlling interest in Ei Towers entails the deconsolidation of that Group from the fourth quarter. On the basis of the consideration of EUR 644.4 million paid to Mediaset by 2i Towers and using the consolidated statement of financial position as at 30 September as a reference, this resulted in a net gain of EUR 503 million and an improvement of EUR 179.1 million in the consolidated net financial position with respect to that of 30 September, which is the difference between the payment from the sale of the stake in Ei Towers during acceptance of the takeover bid and the reinvestment in 2i Towers.

On **5 November 2018**, Mediaset exercised its put option provided in the agreements signed with Sky on 30 March concerning the sale to the satellite operator for EUR 22.9 million of the company R2, which had been granted from early June the *Operation Pay* area of Premium. The transaction will be effective from the end of November and is subject to approval by the regulators (AGCM and AGCOM). Exercising the option will not cause discontinuity to the Mediaset Premium's activity which will continue to manage its own offer and customer base.

On **26 October 2018**, Mediaset was informed that Simon Fiduciaria had filed a formal complaint regarding the Shareholders' Meeting held on 27 June 2018 with a request that the Court of Milan take precautionary measures and examine the merits of the writ.

At the precautionary level, (hearing scheduled for 14 November 2018) pursuant to Art. 669 sexies c.p.c., the request is for the suspension of the application of the resolutions approved by the Ordinary Shareholders' Meeting of Mediaset held on 27 June 2018, and on points C.4 (Proposal for the creation of a medium-long term incentive and loyalty plan; inherent deliberations) and F.10 (Authorisation for the Board of Directors to purchase and dispose of treasury shares, also to service stock option plans and other share-based medium-long term incentive and retention plans; inherent deliberations) on the meeting's agenda.

In detail, Simon Fiduciaria demands:

1. to annul the resolutions approved by the Ordinary Shareholders' Meeting of Mediaset, held on 27 June 2018 on points C.4 and F.10 of the agenda;
2. to establish and declare Simon Fiduciaria's right to participate, with full administrative rights, at all ordinary and extraordinary shareholders' meetings, as well as the right to exercise administrative rights regarding the Mediaset shares in its portfolio.

On 5 November 2018, the Regional Administrative Court of Lazio (Third Section), issued an order in which it fails to rule on the appeal submitted by Vivendi to annul AGCOM ruling 178/17/CONS on 18 April 2017, suspended the administrative proceedings and referred to the European Court of Justice for a preliminary ruling on a question raised by Vivendi in his appeal. In particular, the Court of Justice is asked to assess whether the principles of freedom of establishment and freedom to provide services, referred to in Articles 49 and 56 of the Treaty on the Functioning of the European Union, Articles 15 and 16 of Directive 2002/21/EC on Electronic Communications Networks and Services, the principles of pluralism of sources of information and of competition in the broadcasting sector referred to in Directive 2010/13 / EU on audiovisual media services are in conflict with the national legislation referred to in art. 43 (11) of the TUSMAR (Consolidated Text on Radio and Audiovisual Media Services).

Also in the final quarter of the year, the company's business results and cash generation are expected to be better than the same period of the previous year.

In Italy, the trend in advertising sales in the last part of the year, despite ongoing market difficulties and the lack of football events present last year, should in any case make it possible to gain market share on an annual basis.

Based on these assumptions and on currently available evidence, operating profit - the scale of which depends on advertising revenues for which visibility remains limited - is expected to be slightly above that of last year, while the company's net financial debt at 31 December will be reduced even further compared with the figure at 30 September 2018, also because of net income of EUR 179.1 million received at the beginning of October following the completion of the EI Towers public offering.

The positive consolidated net profit figure will, as stated, also benefit - as already said - from a net capital gain of EUR 503.0 million following the de-consolidation of EI Towers on the basis of balance sheet values as at 30 September.

*Consolidated accounting tables
and business segments information*

(values in EUR million)

MEDIASET GROUP Income Statement	9M		3rd Quarter	
	2018	2017	2018	2017
Total consolidated net revenues	2,433.5	2,473.0	629.1	667.0
Personnel expenses	359.5	359.2	120.7	111.1
Purchases, services, other costs	1,320.3	1,255.3	354.7	376.0
Operating costs	1,679.8	1,614.5	475.4	487.1
EBITDA	753.7	858.5	153.7	179.9
TV and movie rights amortization	565.0	663.4	134.3	195.9
Other amortization and depreciation	74.2	71.5	28.5	26.2
Amortization and depreciation	639.2	734.9	162.8	222.1
EBIT	114.5	123.6	(9.1)	(42.2)
Financial income/(losses)	(13.4)	(10.4)	(4.4)	(4.8)
Income/(expenses) from equity investments	9.4	2.4	(0.3)	0.1
EBT	110.6	115.6	(13.9)	(46.9)
Income taxes	(34.3)	(30.1)	1.3	11.5
Minority interests in net (profit)/loss	(70.6)	(68.7)	(10.3)	(10.6)
Net result from continuing operations	5.6	16.8	(22.8)	(46.1)
Net profit from discontinued operations	21.4	17.7	7.0	6.0
Group net result	27.0	34.5	(15.8)	(40.1)

Nine-month 2017 figures have been restated for comparative purposes, in accordance with §49 of IFRS 3.

(values in EUR million)

Balance Sheet Summary	30/09/2018	31/12/2017
TV and movie rights	1,220.0	1,273.2
Goodwill	802.9	968.5
Other tangible and intangible non current assets	843.0	1,272.7
Equity investments and other financial assets	110.3	117.8
Net working capital and other assets/liabilities	309.6	227.9
Post-employment benefit plans	(73.1)	(85.5)
Net invested capital	3,212.8	3,774.6
Group shareholders' equity	1,968.1	1,916.6
Minority interests	436.5	465.9
Total Shareholders' equity	2,404.6	2,382.5
Net financial debt	961.4	1,392.2
Net Assets/(Liabilities) held for sale^(*)	153.3	

(*) including goodwill on consolidation in the amount of EUR 119.0 million and the assets and liabilities of the EI Towers Group gross of minority interests.

(values in EUR million)

ITALY Income Statement	9M		3 rd Quarter	
	2018	2017	2018	2017
Consolidated net revenues	1,737.9	1,772.4	440.7	474.3
Personnel expenses	282.9	281.7	95.6	86.0
Purchases, services, other costs	981.1	939.5	257.2	273.4
Operating costs	1,263.9	1,221.2	352.8	359.4
EBITDA	473.9	551.2	87.9	114.9
TV and movie rights amortization	478.5	554.9	103.1	161.7
Other amortization and depreciation	62.2	58.0	23.3	21.4
Amortization and depreciation	540.8	612.9	126.5	183.1
EBIT	(66.8)	(61.7)	(38.6)	(68.2)
Financial income/(losses)	(13.2)	(9.3)	(4.4)	(4.5)
Income/(expenses) from equity investments	(1.4)	0.9	(0.9)	(0.3)
EBT	(81.4)	(70.0)	(43.9)	(73.1)
Income taxes	11.1	9.4	9.6	17.0
Minority interests in net result	0.4	3.5	0.2	(0.3)
Net result from continuing operations	(69.9)	(57.1)	(34.1)	(56.4)
Net result from discontinued operations	21.4	17.7	7.0	6.0
Net result	(48.6)	(39.4)	(27.0)	(50.4)

(*) Nine-month 2017 figures have been restated for comparative purposes, in accordance with §49 of IFRS 3.

(values in EUR million)

ITALY Integrated Television Operations Income Statement	9M		3 rd Quarter	
	2018	2017 (*)	2018	2017 (*)
Gross advertising revenues	1,458.7	1,423.3	358.6	346.5
Agency discounts	(208.2)	(203.9)	(50.4)	(49.5)
Total net advertising revenues	1,250.5	1,219.4	308.2	297.0
Revenues from subscriptions/pre-paid cards and Infinity	337.7	441.0	70.6	141.3
Other revenues	149.6	112.0	62.0	36.0
Total Revenues	1,737.9	1,772.4	440.7	474.3
Personnel expenses	282.9	281.7	95.6	86.0
Operating costs	845.1	804.2	212.1	228.3
TV and movie rights amortisation	478.5	554.9	103.1	161.7
Other amortisation and write-downs	62.2	58.0	23.3	21.4
Inter-segment costs	136.0	135.3	45.0	45.2
Total Costs	1,804.7	1,834.1	479.3	542.5
Operating Result	(66.8)	(61.7)	(38.6)	(68.3)

(*) Nine-month 2017 figures have been restated for comparative purposes, in accordance with §49 of IFRS 3.

(values in EUR million)

ITALY Discontinued Operations Income Statement	9M		3 rd Quarter	
	2018	2017	2018	2017
Total consolidated net revenues ^(*)	65.0	59.8	21.8	20.1
Operating costs ^(*)	(38.3)	(39.7)	(13.0)	(13.6)
EBITDA	103.3	99.4	34.8	33.7
Amortization and depreciation	28.9	29.6	9.7	10.1
EBIT	74.4	69.8	25.0	23.6
EBT	72.3	62.4	24.3	21.0
Income taxes	(21.0)	(19.7)	(7.1)	(6.6)
Minority interests in net result	(29.9)	(25.0)	(15.6)	(8.4)
Net Result Discontinued Operations	21.4	17.7	1.6	6.0

(*) Net of inter-segment cancellations.

(values in EUR million)

SPAIN <i>Income Statement</i>	9M		3rd Quarter	
	2018	2017	2018	2017
Total consolidated net revenues	696.4	701.3	188.6	192.8
Personnel expenses	76.6	77.5	25.0	25.1
Purchases, services, other costs	339.4	316.3	97.7	102.6
Operating costs	416.1	393.8	122.8	127.7
EBITDA	280.4	307.5	65.8	65.0
TV and movie rights amortization	86.7	108.7	31.3	34.3
Other amortization and depreciation	12.0	13.6	5.2	4.8
Amortization and depreciation	98.7	122.3	36.4	39.1
EBIT	181.7	185.2	29.4	26.0
Financial income/(losses)	(0.2)	(1.2)	(0.0)	(0.3)
Income/(expenses) from equity investments	10.8	1.5	0.6	0.4
EBT	192.3	185.5	29.9	26.0
Income taxes	(45.4)	(39.5)	(8.2)	(5.5)
Net profit from continuing operations	146.9	146.0	21.7	20.5
Minority interests in net profit	-	0.1	-	(0.2)
Net profit	146.9	146.1	21.7	20.4

(values in EUR million)

SPAIN <i>Consolidated Revenues</i>	9M		3rd Quarter	
	2017	2017	2018	2017
Gross advertising revenues	687.1	689.2	184.8	188.3
Agency discounts	(29.9)	(28.3)	(8.1)	(7.9)
Net advertising revenues	657.2	660.9	176.8	180.4
Other revenues	39.1	40.4	11.7	12.4
Total net consolidated revenues	696.4	701.3	188.5	192.8

(values in EUR million)

**Cash Flow Statement
(geographical breakdown)
as at 30th September**

	Italy		Spain	
	2018	2017	2018	2017
Net Financial Position at the beginning of the year	(1,527.5)	(1,339.8)	135.3	177.4
Free Cash Flow	(1.6)	(94.7)	180.2	190.6
Cash Flow from operating activities ^(*)	440.0	492.0	261.7	279.9
Investments in fixed assets	(402.8)	(373.1)	(131.3)	(156.1)
Disposals of fixed assets	0.0	6.6	2.7	1.7
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	(38.9)	(220.3)	47.2	65.0
Change in the consolidation area	0.1	(22.9)	-	-
Own share's sell/(buyback) of the parent company and subsidiaries	-	-	(0.0)	(100.5)
Equity investments/Investments in other financial assets and change of stake in subsidiaries	(8.6)	(36.5)	8.8	6.5
Cashed-in dividends	129.2	153.4	2.4	1.8
Dividends paid	(0.0)	-	(197.5)	(175.7)
Financial Surplus/(Deficit) from continuing operations	119.1	(0.7)	(6.1)	(77.3)
Financial Surplus/(Deficit) from discontinued operations	(40.1)	(155.4)	-	-
Net Financial Position adjustments concerning assets held for sale	357.8	-	-	-
Net Financial Position at the end of the period	(1,090.6)	(1,495.9)	129.2	100.1

(*): Net result +/- minority interests + amortisation/depreciation +/- net provisions +/- gains from the accounting of investments under the equity method + changes in valuation reserves - gains/losses on equity investments

Company Executive Responsible Declaration

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

for the Board of Directors
the Chairman