



**Informazioni periodiche  
finanziarie aggiuntive  
al 31 marzo 2019**

**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](http://www.mediaset.it)

# SOMMARIO

<b>Organi sociali</b> .....	<b>1</b>
<b>Dati di sintesi</b> .....	<b>2</b>
<b>Premessa</b> .....	<b>3</b>
<b>Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre</b> .....	<b>4</b>
<b>Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo</b>	
Ascolti televisivi .....	5
Principali risultati economico-finanziari.....	6
<b>Eventi e sviluppi della gestione successivi al 31 Marzo 2019</b> .....	<b>8</b>
<b>Prospetti contabili riclassificati e informazioni settoriali</b>	
Gruppo (Conto Economico e Sintesi Patrimoniale) .....	13
Italia (Risultati Economici).....	14
Spagna (Risultati Economici) .....	15
Rendiconto Finanziario di Sintesi per area geografica .....	16
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto</b> .....	<b>17</b>



## 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 de Villeneuve

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 de Villeneuve

### 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

	I Trimestre 2019		I Trimestre 2018	
	mio €	%	mio €	%
<b>Ricavi consolidati netti <sup>(*)</sup></b>	<b>718,2</b>		<b>839,2</b>	
Italia	492,1	69%	609,6	72%
Spagna	226,1	31%	229,6	28%
<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) <sup>(*)</sup></b>	<b>78,5</b>		<b>28,7</b>	
Italia	11,9		(35,0)	
Spagna	66,6		63,6	
<b>Risultato netto Gruppo</b>	<b>39,8</b>		<b>3,5</b>	

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

	31/03/2019	31/12/2018
	mio €	mio €
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>3.671,1</b>	<b>3.592,6</b>
<b>Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi</b>	<b>2.879,2</b>	<b>2.856,2</b>
Patrimonio Netto di Gruppo	2.442,8	2.412,4
Patrimonio netto di Terzi	436,3	443,7
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>		
Indebitamento/(Liquidità)	<b>791,9</b>	<b>736,4</b>

### PERSONALE <sup>(\*\*)</sup>

	31/03/2019		31/03/2018	
		%		%
<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)</b>	<b>5.035</b>	<b>100%</b>	<b>5.502</b>	<b>100%</b>
Italia	3.490	69%	4.230	77%
Spagna	1.545	31%	1.272	23%

(\*) Dati I Trimestre 2018 riesposti ai sensi dell'IFRS 5 (Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations)

(\*\*) Il dato include personale a tempo determinato ed indeterminato. Il dato al 31/03/2018 è comprensivo degli organici del Gruppo EI Towers.

## 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 di 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.

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 informative 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 contenuti nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma sintetica e riclassificata al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo e dei principali settori di attività. La descrizione dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori presenti nelle Relazioni semestrali e nel Bilancio annuale è contenuta nel Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2018.

Nella predisposizione della presente Informativa finanziaria volontaria sono stati applicati i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in continuità con i principi e i criteri di valutazione e di stima applicati nella predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018 ai quali si rimanda, ad eccezione del principio contabile IFRS 16 (*Leases*), in vigore dal 1° gennaio 2019. Tale principio fornisce una nuova definizione di *lease* e introduce un criterio basato sul controllo ("*right of use*") di un bene per distinguere i contratti di *lease* da quelli di servizi. In particolare, in presenza di contratti pluriennali di locazione aventi ad oggetto beni materiali specificatamente identificabili e che conferiscono al locatario il diritto sostanziale ad ottenere tutti i benefici economici derivanti dal loro utilizzo, è prevista l'iscrizione del bene oggetto della locazione operativa tra le attività materiali ammortizzabili (*right of use*) con contropartita passività finanziarie, per un importo corrispondente al valore attualizzato dei canoni di locazione previsti in funzione del probabile periodo di durata dei contratti. Come già indicato nelle note esplicative al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, il Gruppo in sede di prima adozione del principio ha scelto di applicare il metodo retrospettivo modificato, contabilizzando per i contratti di *lease* in essere alla data di transizione (principalmente relativi a affitti di immobili e studi televisivi e al noleggio di auto aziendali), diritti d'uso (iscritti tra le *attività fisse immobilizzate*) per 140,6 milioni di euro e passività finanziarie di pari importo (incluse in *Posizione Finanziaria netta*), determinati sulla base del valore attuale netto dei pagamenti dei canoni futuri residui. Conseguentemente nel conto economico a

partire da tale vengono rilevate le quote di ammortamento dei diritti d'uso, determinate sulla base dei *lease term* definiti e le quote di competenza degli oneri finanziari connessi alle passività, mentre non vengono rideterminati i dati economici del periodo comparativo posti a confronto che per tali contratti prevedevano la rilevazione dei canoni di locazione di competenza del periodo tra i *costi operativi*. La differente modalità di contabilizzazione non determina comunque impatti significativi in termini di comparabilità fra i due periodi dei principali risultati economici intermedi presentati *Margine operativo lordo* (EBITDA) e *Risultato Operativo* (EBIT).

Le informazioni economiche e finanziarie contenute nella presente Relazione sono fornite con riferimento al progressivo del primo trimestre 2019 e 2018; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 Marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018.

Si segnala che a seguito della cessione del controllo in Ei Towers avvenuta all'inizio del quarto trimestre del 2018 a conclusione dell'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria promossa in data 16 luglio 2018 da 2iTowers S.p.A. che ha comportato a partire dal quarto trimestre dello scorso esercizio il deconsolidamento di tale Gruppo, ai sensi dell'IFRS 5 (*Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*), i risultati economici e i flussi finanziari del primo trimestre 2018, sono stati riesposti, riclassificando ed esponendo separatamente il contributo netto generato dal consolidamento integrale del Gruppo Ei Towers. In particolare, il contributo economico netto generato dal Gruppo Ei Towers nei primi tre mesi del 2018 per la quota di competenza del Gruppo pari al 42% viene esposto nella voce *Risultato Netto delle attività discontinue*. Nel *risultato partecipazioni* del primo trimestre 2019 è invece incluso il risultato di competenza della quota di partecipazione del 40% (valutata con il metodo del patrimonio netto) detenuta in 2iTowers Holding S.p.A., società cui fa capo il 100% di Ei Towers, partecipazione acquisita da Mediaset al termine della suddetta operazione.

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

### **Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre**

In data **22 gennaio 2019** l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCOM) ha autorizzato il trasferimento del controllo della società R2 Srl da Mediaset Premium S.p.A. a Sky Holding S.p.A. avvenuto in data 30 novembre 2018. In data **8 marzo 2019** l'AGCM ha notificato alle parti il provvedimento di apertura dell'istruttoria relativamente a tale operazione. Come successivamente riportato nella sezione *Eventi e Sviluppi della Gestione successivi al 31 Marzo 2019*, a seguito dell'evoluzione di tale istruttoria (ed in coerenza con quanto previsto dagli accordi di cessione) in data **12 aprile 2019** Mediaset e Sky Italia hanno definito e perfezionato il rientro di R2 nel Gruppo Mediaset.

Nel mese di **gennaio 2019** il Gruppo ha rimborsato il prestito obbligazionario di 375 milioni di euro e nei due mesi successivi è proseguita l'attività di consolidamento ed allungamento delle scadenze di linee di credito *committed* attraverso la formalizzazione di nuovi finanziamenti con scadenza 4 e 5 anni per un importo totale di 350 milioni di euro.

In data **24 gennaio 2019** il Consiglio di Amministrazione della società controllata **Mediaset España** ha autorizzato l'avvio di un **piano di riacquisto di azioni proprie** fino ad un massimo del 9,9% dell'attuale capitale, nei limiti di un esborso complessivo non superiore ai 200 milioni di euro da concludersi entro il 20 febbraio 2020. Alla data di riferimento della presente Relazione sono state acquistate 7.595.946 azioni proprie pari al 2,3% del capitale sociale. Per effetto di tali acquisti la quota di interessenza nel Gruppo Mediaset España è salita dal 51,63% del 31 dicembre 2018 al 52,85% del 31 marzo 2019.



A partire dal **1° marzo 2019**, nel quadro del costante arricchimento del portafoglio dei canali tematici free Mediaset, la rete tematica "**Mediaset Italia 2**", inizialmente pensata per un pubblico giovane maschile con una selezione sempre più accurata di film, cartoni cult e serie anche in prima tv, diffusa sul canale 120, ha modificato la propria programmazione con l'inserimento di contenuti musicali e viene trasmessa anche sul **canale 66**.

In data **6 marzo 2019** Mediaset España ha acquisito il 60% del capitale sociale della società **El Desmarque Portal Deportivo SL**, società a cui fa capo El Desmarque, portale di informazione e contenuti sportivi. Nel corso del primo trimestre 2019 Mediaset España ha inoltre incrementato le proprie quote di partecipazione detenute nelle società Megamedia Television S.A. (dal 30% al 65%) e Supersport Television SL (dal 30% al 62,5%).

In data **26 marzo 2019** è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in RTI S.p.A. della società controllata Mediaset Premium S.p.A. Gli effetti civilistici della fusione decorrono dal 1° aprile 2019, mentre gli effetti contabili e fiscali della fusione decorrono dal 1° gennaio 2019.

In data **28 marzo 2019** è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione inversa di 2i Towers Holding S.p.A. (di cui Mediaset detiene una quota di partecipazione del 40%) e della controllata 2i Towers S.p.A. in El Towers S.p.A. con effetti civilistici, contabili e fiscali a decorrere da tale data.

## **Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo**

### **Ascolti televisivi**

In **Italia**, il totale ascolto delle 24 ore del primo trimestre 2019 è pari a 10 milioni e 781 mila individui medi.

Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo sia dei canali free che dei canali a pagamento rilevati dall'Auditel, ha ottenuto, nel periodo in esame, il 31,5% di share nelle 24 ore, il 31,6% in Day Time e il 31,7% in Prime Time.

Mediaset conferma anche nel primo trimestre 2019 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (33,9%), nel Day Time (34,0%) e nel Prime Time (34,2%). Da segnalare il primo posto di Canale 5 ed il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie su tale target.

Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile (a partire dal 6 gennaio 2019 ed escludendo Sanremo) le Reti Mediaset ottengono risultati di ascolto sul target commerciale complessivamente superiori al competitor. In particolare, le reti generaliste ottengono una quota d'ascolto su tale target del 27,1% nelle 24 ore, del 27,3% in Day Time e del 27,8% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali semigeneralisti ed a pagamento, la quota di ascolto nelle 24 ore è pari al 34,8%, al 34,8% in Day Time e al 35,2% in Prime Time.

In **Spagna**, il Gruppo Mediaset España conferma la propria leadership in termini di ascolti con una quota sul totale individui pari al 27,9% nelle 24 ore ed una quota pari al 29,7% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset España raggiunge una quota del 27,3% sul totale individui e del 27,9% sul target commerciale. Telecinco nel primo trimestre 2019 si conferma leader negli ascolti raggiungendo il 14,4% nelle 24 ore, mentre nel target commerciale si attesta ad una media nel periodo pari al 13,5%.

## Principali risultati economico-finanziari

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio il Gruppo consegue pur in presenza, come previsto, di un andamento ancora piuttosto debole del mercato pubblicitario in entrambe le aree geografiche, un deciso miglioramento dei risultati economico-finanziari (Risultato operativo/EBIT, Risultato netto consolidato e generazione di cassa caratteristica/*Free cash flow*), beneficiando principalmente del contributo derivante dal consolidamento del processo di trasformazione digitale dell'offerta pay, avviato a partire dalla seconda parte dell'esercizio precedente.

Di seguito si riepilogano i principali risultati economico-finanziari del periodo:

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **718,2 milioni di euro**, rispetto agli 839,2 milioni di euro del primo trimestre 2018.
- Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **78,5 milioni di euro** rispetto ai 28,7 milioni di euro dello stesso periodo del 2018. La redditività operativa si attesta al 10,9% rispetto al 3,4% registrato nel 2018;
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è positivo per **39,8 milioni di euro**, rispetto all'utile netto di 3,5 milioni di euro conseguito nello stesso periodo del 2018.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 31 marzo 2019 è pari a **791,9 milioni di euro**, in diminuzione rispetto al dato di inizio periodo pari a 877 milioni di euro (dato inclusivo di passività finanziarie per 140,6 milioni di euro rilevate in sede di adozione del nuovo modello di contabilizzazione dei contratti di locazione operativa a seguito dell'entrata in vigore dal 2019 del principio contabile IFRS 16 *-Leases-*). La **generazione di cassa caratteristica (*free cash flow*)** è stata pari a **146,9 milioni di euro** in deciso aumento rispetto ai 9,5 milioni dei primi tre mesi del 2018. Nel corso del primo trimestre sono stati sostenuti inoltre esborsi per 49,5 milioni di euro connessi all'avvio del piano di riacquisto di azioni proprie deliberato nel periodo dalla controllata Mediaset España S.A. che prevede un esborso complessivo non superiore ai 200,0 milioni di euro.

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

### In Italia

- Nel primo trimestre 2019 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia hanno raggiunto i **492,1 milioni di euro**, rispetto ai 609,6 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente, andamento che risente principalmente della contrazione della base clienti di Premium, progressivamente intervenuta a seguito della cessazione dal secondo semestre 2018 dell'Offerta Premium Calcio (Serie A e Champions League esclusiva) sul digitale terrestre ed all'avvio del processo di trasformazione digitale del modello pay di Mediaset.
- I **ricavi pubblicitari lordi** inclusivi della raccolta dei canali televisivi free e pay e delle quote di spettanza del Gruppo dei ricavi dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà gestite in subconcessione da Mediamond, hanno raggiunto i **483,6 milioni di euro** (-4,4% rispetto allo stesso periodo del 2018). Come previsto tale andamento ha riflesso, nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente il venir meno dei ricavi pubblicitari connessi all'offerta Premium Calcio. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nei primi tre mesi dell'esercizio il mercato pubblicitario complessivo è sceso del 3,5% rispetto allo stesso periodo del 2018.

- Nel trimestre in esame i **costi operativi complessivi** delle attività in Italia (costi del personale, costi per acquisti, servizi e altri oneri, ammortamenti e svalutazioni di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni), si sono attestati a **480,3 milioni di euro**, in sensibile riduzione (-25,5%) rispetto allo stesso periodo del 2018, principalmente per effetto della cessazione dei contratti pluriennali afferenti i contenuti calcio di Premium ancora attivi nella prima parte dello scorso esercizio.
- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è positivo per **11,9 milioni di euro**, rispetto ai -35,0 milioni di euro del 31 marzo 2018.

#### In Spagna:

- Al termine del primo trimestre 2019 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **226,1 milioni di euro**, registrando una diminuzione pari al -1,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **223,7 milioni di euro**, registrando un decremento dello 0,4% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Sulla base degli ultimi dati *Infoadex* disponibili, nel corso del primo trimestre gli investimenti pubblicitari televisivi hanno fatto registrare un decremento pari allo 0,9% mentre il mercato pubblicitario dei mezzi televisivi e digitali registra complessivamente un aumento del 2,1%. Mediaset España mantiene la leadership nel mercato televisivo con una quota di riferimento pari al 42,8% mentre sul mercato riferibile ai mezzi televisivi e digitali la quota si attesta al 33,2%.
- I **costi totali** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni), pari a **159,5 milioni di euro** diminuiscono rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 3,9%. Tale diminuzione è sostanzialmente riferibile alle politiche di ottimizzazione dei costi dell'area contenuti.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **66,6 milioni di euro**, rispetto ai 63,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2018, corrispondente a una redditività operativa pari al **29,4%** rispetto al 27,7% del primo trimestre 2018.

## Eventi e sviluppi della gestione successivi al 31 Marzo 2019

Con riferimento alla causa tra Mediaset e Simon Fiduciaria, avente ad oggetto l'atto di citazione del 26 ottobre 2018 da parte di Simon Fiduciaria presso il Tribunale di Milano relativo ad alcune delibere dell'Assemblea degli azionisti Mediaset del 27 giugno 2018, con il quale si richiedevano al Tribunale di Milano azioni in via cautelare e nel merito, come riportato nel Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2018, la causa (di cui si è conclusa positivamente per Mediaset la fase cautelare) è tuttora pendente nel merito. In data **9 aprile 2019** il Tribunale di Milano dopo aver comunicato alle parti i termini per la presentazione di ulteriori memorie e documentazione, ha fissato una nuova udienza per il prossimo 22 ottobre.

In data **10 aprile 2019** l'Assemblea degli azionisti della controllata Mediaset España S.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari al 50% del risultato consolidato dell'esercizio 2018, corrispondente a 0,315 euro per azione (al netto delle azioni proprie in portafoglio al 31 marzo) per un importo complessivo pari a 100 milioni di euro, pagato in data 30 aprile 2019.

A seguito dell'evoluzione dell'istruttoria dell'Autorità Antitrust (AGCM) relativamente all'acquisizione della società R2 S.r.l. da parte di Sky Italia S.p.A., Mediaset e Sky Italia, in coerenza con quanto previsto dagli accordi di cessione di tale società, hanno definito le modalità di rientro della società R2 nel Gruppo Mediaset, malgrado il Gruppo non eserciti più l'offerta di pay tv classica e non necessiti quindi più di tali servizi. A seguito di tale rientro, avvenuto in data **12 aprile**, Sky ha richiesto a Mediaset che i servizi di piattaforma tecnica a supporto della trasmissione sul digitale terrestre, a esclusione delle attività commerciali, di marketing e di gestione del cliente, continuino a esserle forniti da R2 su base non esclusiva sino al 30 giugno 2021. Tale rapporto di fornitura a Sky non preclude dunque la possibilità che la piattaforma sia aperta a utilizzatori terzi a condizioni eque, trasparenti e non discriminatorie.

Nell'ambito del processo di transizione verso la tecnologia 5G enunciata dal Piano d'Azione della Commissione Europea che 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 banda larga in tecnica 5G e l'esaurimento entro il 30 giugno 2022 delle trasmissioni da parte degli operatori di rete televisivi sulla banda 700 MHz, di cui è stata data ampia informativa nella relazione degli Amministratori sulla gestione del Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2018, si segnala che in data **19 aprile 2019** sono state pubblicate sul sito Agcom la Delibera n. 129/19/CONS, di Definizione dei criteri per la conversione dei diritti d'uso delle frequenze in ambito nazionale per il servizio digitale terrestre in diritti d'uso di capacità trasmissiva e per l'assegnazione in ambito nazionale dei diritti d'uso delle frequenze pianificate dal PNAF, e la Delibera 128/19/CONS *"Avvio del procedimento per la definizione delle procedure per l'assegnazione dell'ulteriore capacità trasmissiva disponibile in ambito nazionale e delle frequenze terrestri"*.

In data **16 aprile 2019** sono state pubblicate le sentenze, con cui il Tar ha respinto i tre ricorsi proposti nel mese di gennaio da RTI S.p.A., avverso le delibere Agcom di diffida in materia di messaggi promozionali televisivi delle emittenti radiofoniche del Gruppo. È in fase di valutazione l'impugnazione di tali sentenze dinanzi al Consiglio di Stato.

A seguito della consultazione svoltasi nel mese di Dicembre 2018 (delibera 579/18/Cons - Questionario sulle modalità attuative dell'art. 9 del Decreto-legge 12 luglio 2018, n. 87) a cui Mediaset ha

partecipato, con Delibera n. 132/19/Cons pubblicata il **26 aprile 2019**, Agcom ha adottato le Linee guida sulle modalità attuative dell'art. 9 del decreto-legge 12 luglio 2018, n. 87, recante "Disposizioni urgenti per la dignità dei lavoratori e delle imprese", che ha introdotto (con esclusione dei contratti di pubblicità in corso di esecuzione alla data di entrata in vigore del decreto - 14 luglio 2018 - e fino al 14 luglio 2019) il divieto di qualsiasi forma di pubblicità, anche indiretta, relativa a giochi o scommesse con vincite di denaro.

Al momento l'andamento della raccolta pubblicitaria italiana del secondo trimestre dell'esercizio su basi comparabili (e cioè al netto degli effetti derivanti dalla cessazione dell'offerta calcio a pagamento e del contributo degli eventi Mondiali di calcio 2018) dovrebbe mantenersi in linea con quella del primo trimestre. Nello stesso periodo i risultati economico-finanziari continueranno a beneficiare degli impatti del processo di "*digital transformation*" delle attività Pay italiane, con un rafforzamento del trend di crescita dei margini economici e della generazione di cassa del Gruppo rispetto al 2018.



*Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e  
Informazioni Settoriali*





(valori in milioni di Euro)

<b>GRUPPO MEDIASET</b> <i>Conto Economico</i>	<b>I Trimestre 2019</b>	<b>I Trimestre 2018 (*)</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>718,2</b>	<b>839,2</b>
Costo del personale	124,1	118,1
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	372,7	437,8
<b>Costi operativi</b>	<b>496,9</b>	<b>555,9</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>221,3</b>	<b>283,3</b>
Ammortamenti diritti	119,5	233,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	23,3	21,6
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>142,8</b>	<b>254,6</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>78,5</b>	<b>28,7</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	0,1	(5,1)
Risultato delle partecipazioni	4,5	4,4
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>83,2</b>	<b>28,0</b>
Imposte sul reddito	(18,5)	(6,3)
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(25,0)	(25,6)
<b>Risultato Netto attività in funzionamento</b>	<b>39,8</b>	<b>(3,9)</b>
Risultato Netto attività discontinue	-	7,3
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>39,8</b>	<b>3,5</b>

(\*) riesposto ai sensi dell'IFRS 5 (Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations)

(valori in milioni di Euro)

<b>GRUPPO MEDIASET</b> <i>Sintesi Patrimoniale</i>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Diritti televisivi e cinematografici	1.094,5	972,2
Avviamenti	799,2	794,1
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	955,5	822,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	574,8	571,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	316,3	500,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(69,0)	(68,9)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.671,1</b>	<b>3.592,6</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.442,8	2.412,4
Patrimonio netto di terzi	436,3	443,7
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.879,2</b>	<b>2.856,2</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>791,9</b>	<b>736,4</b>

(valori in milioni di Euro)

<b>ITALIA</b> <i>Conto Economico</i>	<b>I Trimestre 2019</b>	<b>I Trimestre 2018 (*)</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>492,1</b>	<b>609,6</b>
Costo del personale	94,6	92,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	274,9	332,2
<b>Costi operativi</b>	<b>369,6</b>	<b>424,5</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>122,6</b>	<b>185,1</b>
Ammortamenti diritti	91,2	202,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	19,5	18,0
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>110,7</b>	<b>220,1</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>11,9</b>	<b>(35,0)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	0,1	(4,9)
Risultato delle partecipazioni	3,6	0,1
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>15,5</b>	<b>(39,8)</b>
Imposte sul reddito	(4,4)	8,3
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	0,3	0,1
<b>Risultato Netto attività in funzionamento</b>	<b>11,5</b>	<b>(31,4)</b>
Risultato Netto attività discontinue	-	7,3
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>11,5</b>	<b>(24,1)</b>

 (\*) riesposto ai sensi dell'IFRS 5 (*Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*)

(valori in milioni di Euro)

<b>ITALIA</b>	<b>I Trimestre 2019</b>	<b>I Trimestre 2018 (*)</b>
<b>Ricavi Netti Consolidati</b>		
Ricavi pubblicitari lordi	483,6	505,8
Sconti di agenzia	(68,8)	(72,4)
<b>Totale ricavi pubblicitari netti</b>	<b>414,8</b>	<b>433,3</b>
Altri ricavi	77,3	176,3
<b>Totale Ricavi</b>	<b>492,1</b>	<b>609,6</b>

 (\*) riesposto ai sensi dell'IFRS 5 (*Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*)

(valori in milioni di Euro)

<b>SPAGNA</b>	<b>I Trimestre</b>	<b>I Trimestre</b>
<i>Conto Economico</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>226,1</b>	<b>229,6</b>
Costo del personale	29,5	25,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	97,8	105,7
<b>Costi operativi</b>	<b>127,3</b>	<b>131,4</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>98,7</b>	<b>98,2</b>
Ammortamenti diritti	28,4	31,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	3,7	3,6
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>32,2</b>	<b>34,6</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>66,6</b>	<b>63,6</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	0,0	(0,2)
Risultato delle partecipazioni	0,8	4,4
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>67,4</b>	<b>67,7</b>
Imposte sul reddito	(14,1)	(14,6)
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(0,2)	-
<b>Risultato Netto attività in funzionamento</b>	<b>53,1</b>	<b>53,2</b>
Risultato Netto attività discontinue	-	-
<b>Risultato Netto</b>	<b>53,1</b>	<b>53,2</b>

(valori in milioni di Euro)

<b>SPAGNA</b>	<b>I Trimestre</b>	<b>I Trimestre</b>
<i>Ricavi Consolidati</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>223,7</b>	<b>224,6</b>
Sconti d'agenzia	(9,8)	(9,5)
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>213,9</b>	<b>215,1</b>
Altri ricavi	12,1	14,5
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>226,1</b>	<b>229,6</b>

(valori in milioni di Euro)

Rendiconto finanziario sintetico per aree geografiche	ITALIA		SPAGNA	
	I Trimestre 2019	I Trimestre 2018	I Trimestre 2019	I Trimestre 2018
<b>Posizione Finanziaria Netta iniziale <sup>(*)</sup></b> (Indebitamento)/Liquidità	<b>(1.042,5)</b>	<b>(1.527,5)</b>	<b>165,5</b>	<b>135,3</b>
				-
<b>Flusso di cassa gestione caratteristica (Free Cash Flow)</b>	<b>62,6</b>	<b>(60,6)</b>	<b>84,3</b>	<b>70,1</b>
Flusso di cassa operativo <sup>(**)</sup>	117,6	167,8	92,1	92,5
Incremento di immobilizzazioni	(182,1)	(198,7)	(76,8)	(93,7)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,0	1,5	1,1	0,0
Variazione Circolante / Altre	127,0	(31,2)	67,9	71,3
<b>Variazioni area di consolidamento</b>	-	-	<b>(6,3)</b>	-
<b>(Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate</b>	-	-	<b>(49,5)</b>	-
<b>Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,4)</b>
<b>Dividendi incassati</b>	-	-	-	-
<b>Dividendi distribuiti</b>	-	-	-	-
<b>Avanzo/(Disavanzo) attività in funzionamento</b>	<b>56,7</b>	<b>(61,2)</b>	<b>28,4</b>	<b>69,6</b>
Avanzo/(Disavanzo) attività discontinue	-	6,6	-	-
<b>Posizione Finanziaria Netta finale</b> (Indebitamento)/Liquidità	<b>(985,8)</b>	<b>(1.582,1)</b>	<b>193,9</b>	<b>204,9</b>

(\*) Inclusiva delle passività finanziarie contabilizzate al 1 Gennaio 2019 ai sensi dell'IFRS 16 (leases)

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

**Dichiarazione del Dirigente Preposto**

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente





**Interim Financial Report  
as at 31 March 2019**

**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](http://www.mediaset.it)

# TABLE OF CONTENTS

<b>Corporate Boards .....</b>	<b>1</b>
<b>Financial Highlights .....</b>	<b>2</b>
<b>Introduction .....</b>	<b>3</b>
<b>Significant first-quarter events and operations .....</b>	<b>4</b>
<b>Group performances and financial results</b>	
Television audience .....	5
Main financial results .....	6
<b>Subsequent events and business developments after 31 March 2019.....</b>	<b>8</b>
<b>Consolidated accounting tables and business segments information</b>	
Group (Statement of Income and Balance Sheet Summary) .....	13
Italy (Statement of Income).....	14
Spain (Statement of Income).....	15
Statement of Cash Flow (geographical breakdown).....	16
<b>Company Executive Responsible Declaration.....</b>	<b>17</b>





# 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 de Villeneuve

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 de Villeneuve

## Compensation Committee

### Andrea Canepa (Chairman)

Marina Brogi

Francesca Mariotti

## Governance and Appointments Committee

### Raffaele Cappiello (Chairman)

Francesca Mariotti

Carlo Secchi

## Related Parties Committee

### Marina Brogi (Chairman)

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: FINANCIAL HIGHLIGHTS

## MAIN INCOME STATEMENT DATA

	1st Quarter 2019		1st Quarter 2018	
	mio €	%	mio €	%
<b>Total net Revenues<sup>(*)</sup></b>	<b>718.2</b>		<b>839.2</b>	
Italy	492.1	69%	609.6	72%
Spain	226.1	31%	229.6	28%
<b>EBIT<sup>(*)</sup></b>	<b>78.5</b>		<b>28.7</b>	
Italy	11.9		(35.0)	
Spain	66.6		63.6	
<b>Group Net Result</b>	<b>39.8</b>		<b>3.5</b>	

## MAIN BALANCE SHEET AND FINANCIAL DATA

	31/03/2019	31/12/2018
	mio €	mio €
<b>Net Invested Capital</b>	<b>3,671.1</b>	<b>3,592.6</b>
<b>Total Net Shareholders' Equity</b>	<b>2,879.2</b>	<b>2,856.2</b>
Group Net Shareholders' Equity	2,442.8	2,412.4
Minorities Net Shareholders' Equity	436.3	443.7
<b>Net Financial Position</b>		
Debt/(Liquidity)	<b>791.9</b>	<b>736.4</b>

## PERSONNEL <sup>(\*\*)</sup>

	31/03/2019		31/03/2018	
		%		%
<b>Mediaset Group Personnel</b> (headcount)	<b>5,035</b>	<b>100%</b>	<b>5,502</b>	<b>100%</b>
Italy	3,490	69%	4,230	77%
Spain	1,545	31%	1,272	23%

(\*) Figures for 1Q 2018 restated in accordance with IFRS 5 (Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations)

(\*\*) Includes temporary and permanent workforce. Data at 31/03/2018 includes EI Towers Group personnel.

## Introduction

Italian 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, Mediaset's Board of publishes, voluntarily, additional financial disclosures as at 31 March and 30 September.

The information disclosed in this Report is not comparable to that of complete financial statements prepared in accordance with IAS 1. In line with previous periodical disclosures, this additional interim financial disclosure has the structure and content deemed most appropriate - in terms of factors that contribute to investor decisions - to describe the economic performance and financial position of the Group as a whole and of its main business segments, and to describe the key events and 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 main business segments. 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 2018.

This interim financial disclosure has been prepared in accordance with international accounting standards (IAS/IFRS) and in line with the measurement and estimation criteria applied in preparing the Consolidated Financial Statements at 31 December 2018, to which readers are referred, save for accounting standard IFRS 16 (*Leases*), which took effect on 1 January 2019. This new standard provides a new definition of a lease and introduces a right of use approach to distinguishing between lease contracts and services contracts. In this respect, for long-term lease contracts regarding specifically identifiable assets which grant the lessee the right to obtain substantially all of the economic benefits from the use of the asset, the asset under operating lease should be registered as a *right of use asset* for which consideration shall be financial liabilities equal to the present value of the anticipated lease payments based on the likely term of the contract. As stated in the Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statement at 31 December 2018, the Group has opted to adopt the standard retrospectively with adjustments and, therefore, for the lease contracts existing as at the transition date (mainly concerning leaseholds on real estate and television studios and rentals of staff company cars) it has posted rights of use (under *fixed assets*) of EUR 140.6 million and financial liabilities in the same amount, calculated based on the present net value of outstanding lease payments. Consequently, the amortisation of the rights of use recorded in the resulting income statement have been determined

based on the established lease terms and the relevant interests in liability-related financial expenses, while the the financial data for the comparative period, which are used for comparison purposes and for which contracts the relevant lease payments for the period were required to be posted under *operating costs*, have not been restated. Nevertheless, the different accounting method does not impact majorly on the comparability between the two periods as far as the main interim financial results, EBITDA and EBIT, are concerned.

The earnings and financial figures contained in this Report refer to progressive totals at the end of the first quarters of 2019 and 2018; balance sheet figures are stated at 31 March 2019 and at 31 December 2018.

Please note that, following the voluntary takeover bid made on 16 July 2018 by 2i Towers S.p.A. and the subsequent sale of Ei Towers at the beginning of the fourth quarter of 2018, through which the group was deconsolidated beginning the same fourth quarter, the financial results and cash flows for the first quarter of 2018 have been restated, with the net contribution generated by the line-by-line consolidation of the Ei Towers Group shown separately and reclassified in accordance with IFRS 5 (*Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*). More specifically, the net financial contribution generated by the Ei Towers Group for the Group's 42% interest during the first three months of 2018 is shown under the item *Net profit/(loss) from discontinued operations*. On the other hand, the item *profit/(loss) of investments* for the first quarter of 2019 includes the profit or loss pertaining to the 40% investment held in 2i Towers Holding S.p.A., which holds 100% of Ei Towers, which Mediaset purchased at the end of the above mentioned transaction.

This Quarterly Report has not been audited.

## Significant first-quarter events and operations

On **22 January 2019**, AGCOM (the Italian Media Authority) authorised the transfer of a controlling interest in the company R2 Srl from Mediaset Premium S.p.A. to Sky Holding S.p.A., which occurred on 30 November 2018. On **8 March 2019**, the AGCM notified the parties that an investigation had been opened into this transaction. As subsequently reported on the chapter *Subsequent events and business developments after 31 March 2019*, as a result of the outcomes of the above mentioned investigation (and in accordance with what has been envisaged on the sale agreements) on **12 April 2019** Mediaset and Sky Italia have defined and finalised the return of R2 into the Mediaset Group's perimeter.

In **January 2019**, the Group repaid the EUR 375 million corporate bond and during the next two months proceeded to consolidate and prolong committed lines of credit by entering into new loans with four and five-year maturity periods, for a total amount of EUR 350 million.

On **24 January 2019**, the Board of Directors of the subsidiary **Mediaset España** authorised the commencement of a **share buy-back plan** up to a maximum of 9.9% of current share capital, with the total maximum disbursement limited to a maximum of EUR 200 million, to be concluded by 20 February 2020. As at the reporting date, 7,595,946 treasury shares, equal to 2.3% of share capital, had been acquired. As a result of these acquisitions, the Group's stake in Mediaset España Group increased from 51.63% at 31 December 2018 to 52.85% at 31 June 2019.

On **1 March 2019**, as part of the ongoing enhancement of Mediaset's free thematic channel portfolio, the thematic network "**Mediaset Italia 2**", initially aimed at a young male target audience and offering

an increasingly fine-tuned selection of movies, cult cartoons and TV series, including television premieres, and which is broadcast on Channel 120, made changes to its programming by adding music content and will also now be broadcast on **Canale 66**.

On **6 March 2019**, Mediaset España acquired a 60% stake in the share capital of **El Desmarque Portal Deportivo SL**, the parent company of sports news and content website El Desmarque. During the first quarter of 2019, Mediaset España also increased its shareholdings in Megamedia Television S.A. (from 30% to 65%) and Supersport Television SL (from 30% to 62.5%).

On **26 June 2019**, a deed was signed for the merger takeover of subsidiary Mediaset Premium S.p.A. by RTI S.p.A. The merger took legal effect from 1 April 2019, and took effect for tax and accounting purposes from 1 January 2019.

On **28 March 2019**, a deed was signed for the reverse merger of 2i Towers Holding S.p.A. (of which Mediaset holds a 40% stake) and its subsidiary 2i Towers S.p.A. by El Towers S.p.A., on which date the merger took effect for legal, tax and accounting purposes.

## Group performances and financial results

### Television audience

In **Italy**, total audience over the 24-hour period in the first quarter of 2019 was an average of 10,781,000 viewers.

Auditel statistics show that, during the period reported, Mediaset networks as a whole, including both free-to-air and pay television channels, obtained an audience share of 31.5% over the 24-hour period, 31.6% in the Day Time slot and 32.5% in Prime Time.

Mediaset also confirmed its leadership with the commercial target audience (15-64 years) during the first quarter of 2019 over the 24-hour period (33.9%), in the Day Time slot (34.0%) and in Prime Time (34.2%). In particular, Canale 5 was the number one network and Italia 1 was the third most-watched network in all time slots with the commercial target.

As a whole, the audience share of Mediaset networks with the commercial target audience in the spring ratings season (starting 6 January 2019 and excluding the Sanremo Music Festival) was better than that of competitors. In this respect, the Group's generalist networks achieved a target audience share of 27.1% over the 24-hour period, 27.3% in the Day Time slot and 27.8% in Prime Time. When taking into account the contribution of semi-generalist and pay television channels, total audience share over the 24-hour period reached 34.8% in the 24-hour period, 34.8% in the Day Time slot and 35.2% in Prime Time.

In **Spain**, the Mediaset España Group maintained its leadership in terms of audience figures with a total audience share of 27.9% over the 24-hour period, and a 29.7% share with the commercial target audience. In the Prime Time slot, the Mediaset España Group achieved a 27.3% share of the total audience and 27.9% of the commercial target audience. Also in the first quarter of 2019, Telecinco maintained its audience leadership with a 14.4% share over the 24-hour period, while reaching an average share of 13.5% with the commercial target audience.

## Main financial results

Despite the weak trend anticipated in the advertising market in both geographical areas materialising during the first quarter, the Group's financial results (EBIT, consolidated net profit and free cash flows) showed a marked improvement. In particular, the Group benefitted from the consolidation of the process to digitally transform the pay offer, which began during the second half of the previous financial year.

The key financial results for the period are summarised below:

- **Consolidated net revenues** amounted to **EUR 718.2 million**, compared to EUR 839.2 million for the first quarter of 2018;
- **EBIT** amounted to **EUR 78.5 million**, compared to EUR 28.7 million for the same period in 2018. Operating profitability stood at 10.9%, compared to the 3.4% recorded in 2018;
- **The Group's net profit/(loss)** was positive at **EUR 39.8 million**, compared to the EUR 3.5 million net profit recorded for the same period in 2018.
- Consolidated **net financial debt** amounted to **EUR 791,9 million** at 31 March 2019, down from EUR 877 million at the beginning of the period (including net financial liabilities of EUR 140.6 million from the adoption of the new accounting model for operating lease agreements due to the accounting standard IFRS 16 - *Leases* taking effect in 2019); **Free cash flow** amounted to **EUR 146.9 million**, a marked improvement on the EUR 9.5 million recorded for the first three months of 2018. Disbursements of EUR 49.5 million were made during the first quarter in connection with the treasury share buyback plan embarked upon by the subsidiary Mediaset España S.A. during the period, for which the total disbursement will be no greater than EUR 200 million.

Breaking down income results by geographical area:

### In Italy:

- The Group's business recorded **consolidated net revenues** of **EUR 492.1 million** in the first quarter of 2019, compared to EUR 609.6 million for the same period of the previous year. This trend was mainly due to the gradual contraction of the Premium customer base following the termination of the "Premium Calcio" offering (exclusive rights to the Serie A Italian Championship and Champions League) on digital terrestrial television in the second half of 2018 and the beginning of the process to digitally transform Mediaset's Pay model.
- **Gross advertising revenues**, 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 483.6 million**, a decrease of 4.4% compared to the same period in 2018. As expected, compared to the same period of the previous year this trend mainly reflected the loss of advertising revenues associated with the Premium Calcio offering. The latest Nielsen figures show that in the first three months of the year, the overall advertising market has declined by 3.5% compared to the same period in 2018.
- **Total operating costs** for Italy 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 480.3 million**, down sharply (-25.5%) on the same period in 2018. This

was mainly due to the termination of long-term contracts for Premium football content that were still effective in the first half of the last financial year.

- Total **EBIT** from Italy operations was positive at **EUR 11.9 million**, compared to EUR -35.0 million as at 31 March 2018.

In **Spain**:

- As at the end of the first quarter of 2019, **consolidated net revenues** for Mediaset España Group amounted to **EUR 226.1 million**, a decrease of 1.5% compared to the same period of the previous year.
- **Gross television advertising revenues** came to **EUR 223.7 million**, a decrease of 0.4% compared to the figure recorded in the same period of the previous year. The latest *Infoadex* statistics show that television advertising investments fell by 0.9% during the first quarter, whereas the television and digital media advertising market as a whole increased by 2.1%. Mediaset España maintained its leadership in its television market with a share of 42.8%, whereas the share of market attributable to television and digital media stood at 33.2%.
- **Total costs** (personnel costs, other operating costs, amortization and depreciation) of **EUR 159.5 million** were down by 3.9% on the same period of the previous year. This decrease was essentially due to the content area's cost optimisation policy.
- Thanks to these performance figures, **EBIT** amounted to **EUR 66.6 million**, compared to EUR 63.6 million for the same period in 2018, corresponding to an operating profitability of **29.4%**, compared to the figure of 27.7% recorded for the first quarter of 2018.



## Subsequent events and business developments after 31 March 2019

With reference to the action between Mediaset and Simon Fiduciaria, in relation to the writ of Summons filed by Simon Fiduciaria with the Court of Milan on 26 October 2018 concerning certain resolutions taken at Mediaset's Shareholders' Meeting of 27 June 2018, in which the plaintiff called on the Court of Milan to order preventive measures and open substantive proceedings, as reported in the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2018, substantive proceedings are currently pending in the case following a ruling on preventive measures having been made in Mediaset's favour. On **9 April 2019**, after having notified the parties of the time limits for filing further pleadings and documentation, the Court of Milan scheduled a new hearing for 22 October.

On **10 April 2019**, the Shareholders' Meeting of the subsidiary Mediaset España S.A. authorised a distribution of dividends equal to 50% of consolidated profit for the 2018 financial year, for a dividend of EUR 0.315 per share (net of company-held treasury shares as at 31 March), amounting to EUR 100 million in total, which was paid on 30 April 2019.

Following developments in the competition regulator's (AGCM) preliminary investigation concerning the acquisition of R2 S.r.l. by Sky Italia S.p.A., both Mediaset and Sky Italia have agreed on the steps for returning R2 to the Mediaset Group, in accordance with the terms of the agreements to sell the company, despite the Group no longer supplying a traditional pay television offering and therefore no longer requiring these services. Following the return of R2 to Mediaset on **12 April**, Sky requested from Mediaset that R2 continue to provide it with non-exclusive DTT-supporting technical platform services, excluding commercial, marketing and customer management operations, until 30 June 2021. This supply relationship with Sky does not therefore preclude third-party users from having access to this platform on fair, transparent and non-discriminatory terms.

On **19 April 2019**, Resolution No. 129/19/CONS on the Definition of criteria for converting rights of use to domestic digital terrestrial service frequencies into rights of use to broadcasting capacity and for the domestic allocation of rights of use to the frequencies under the Italian Frequency Allocation Plan (PNAF), and Resolution 128/19/CONS on the "*Commencement of the procedure to define the steps for allocating further domestic broadcasting capacity and terrestrial frequencies*", were published on the AGCOM website. This came as part of the 5G technology transitioning process set out in the Action Plan of European Commission, which, among other things, provides that rights of use in the 700 MHz band (between 694 and 790 MHz), currently used for DTT broadcasting, shall be re-modelled and set aside for 5G broadband electronic communications services, and that television network operators shall stop broadcasting on the 700 MHz band by 30 June 2022. Information on this process was widely reported in the Directors' Report on Operations accompanying the annual Consolidated Financial Statements as at 31 December 2018.

On **16 April 2019**, the judgments of the Regional Administrative Court were published, dismissing the three appeals filed by RTI S.p.A. in January against AGCOM's cautionary resolutions against the television advertisements of the Group's radio stations. The Council of State is currently reviewing the appeals filed against these judgments.

Following the December 2018 consultation (Resolution 579/18/Cons - Questionnaire on the implementation methods of Article 9 of Decree-Law 87/2018 of 12 July 2018) in which Mediaset was a

participant, on **26 April 2019** AGCOM published Resolution No. 132/19/Cons, adopting the Guidelines on the implementation methods of Article 9 of Decree-law 87/2018 of 12 July 2018, containing "Urgent provisions for the dignity of workers and businesses", which in turn introduced (with the exception of advertising contracts in progress as at the date on which the decree entered into force -14 July 2018- and until 14 July 2019) a ban on any form of direct or indirect advertising relating to games or bets offering cash winnings.

At the moment, the trend in advertising sales in Italy in the second quarter, on a comparable basis (i.e. net of the effects deriving from the termination of the pay-TV football offer and the contribution of the 2018 World Cup), are expected to remain in line with those of the first quarter. In the same period, the Group's business results will continue to benefit from the impact of the digital transformation process of the Italian pay-TV activities, with a strengthening of the growth trend in the Group's margins and cash flow compared with 2018.



*Consolidated accounting tables  
and business segments information*



(values in EUR million)

<b>MEDIASET GROUP</b> <i>Income Statement</i>	<b>1<sup>st</sup> Quarter 2019</b>	<b>1<sup>st</sup> Quarter 2018 <sup>(*)</sup></b>
<b>Total consolidated net revenues</b>	<b>718.2</b>	<b>839.2</b>
Personnel expenses	124.1	118.1
Purchases, services, other costs	372.7	437.8
<b>Operating costs</b>	<b>496.9</b>	<b>555.9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>221.3</b>	<b>283.3</b>
TV and movie rights amortization	119.5	233.0
Other amortization and depreciation	23.3	21.6
<b>Amortization and depreciation</b>	<b>142.8</b>	<b>254.6</b>
<b>EBIT</b>	<b>78.5</b>	<b>28.7</b>
Financial income/(losses)	0.1	(5.1)
Income/(expenses) from equity investments	4.5	4.4
<b>EBT</b>	<b>83.2</b>	<b>28.0</b>
Income taxes	(18.5)	(6.3)
Minority interests in net (profit)/loss	(25.0)	(25.6)
<b>Net result from continuing operations</b>	<b>39.8</b>	<b>(3.9)</b>
Net profit from discontinued operations	-	7.3
<b>Group net result</b>	<b>39.8</b>	<b>3.5</b>

(\*) Restated in accordance with IFRS 5 (Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations)

(values in EUR million)

<b>MEDIASET GROUP</b> <i>Balance Sheet Summary</i>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
TV and movie rights	1,094.5	972.2
Goodwill	799.2	794.1
Other tangible and intangible non current assets	955.5	822.5
Equity investments and other financial assets	574.8	571.9
Net working capital and other assets/(liabilities)	316.3	500.9
Post-employment benefit plans	(69.0)	(68.9)
<b>Net invested capital</b>	<b>3,671.1</b>	<b>3,592.6</b>
Group shareholders' equity	2,442.8	2,412.4
Minority interests	436.3	443.7
<b>Total Shareholders' equity</b>	<b>2,879.2</b>	<b>2,856.2</b>
<b>Net financial position Debt/(Liquidity)</b>	<b>791.9</b>	<b>736.4</b>

(values in EUR million)

<b>ITALY</b> <i>Income Statement</i>	<b>1<sup>st</sup> Quarter 2019</b>	<b>1<sup>st</sup> Quarter 2018 <sup>(*)</sup></b>
<b>Consolidated net revenues</b>	<b>492.1</b>	<b>609.6</b>
Personnel expenses	94.6	92.4
Purchases, services, other costs	274.9	332.2
<b>Operating costs</b>	<b>369.6</b>	<b>424.5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>122.6</b>	<b>185.1</b>
TV and movie rights amortization	91.2	202.1
Other amortization and depreciation	19.5	18.0
<b>Amortization and depreciation</b>	<b>110.7</b>	<b>220.1</b>
<b>EBIT</b>	<b>11.9</b>	<b>(35.0)</b>
Financial income/(losses)	0.1	(4.9)
Income/(expenses) from equity investments	3.6	0.1
<b>EBT</b>	<b>15.5</b>	<b>(39.8)</b>
Income taxes	(4.4)	8.3
Minority interests in net result	0.3	0.1
<b>Net result from continuing operations</b>	<b>11.5</b>	<b>(31.4)</b>
Net result from discontinued operations	-	7.3
<b>Net result</b>	<b>11.5</b>	<b>(24.1)</b>

(\*) Restated in accordance with IFRS 5 (Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations)

(values in EUR million)

<b>ITALY</b> <i>Net Consolidated Revenues breakdown</i>	<b>1<sup>st</sup> Quarter 2019</b>	<b>1<sup>st</sup> Quarter 2018 <sup>(*)</sup></b>
Gross advertising revenues	483.6	505.8
Agency discounts	(68.8)	(72.4)
<b>Total net advertising revenues</b>	<b>414.8</b>	<b>433.3</b>
Other revenues	77.3	176.3
<b>Total Revenues</b>	<b>492.1</b>	<b>609.6</b>

(\*) Restated in accordance with IFRS 5 (Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations)

(values in EUR million)

<b>SPAIN</b> <i>Income Statement</i>	<b>1<sup>st</sup> Quarter 2019</b>	<b>1<sup>st</sup> Quarter 2018</b>
<b>Total consolidated net revenues</b>	<b>226.1</b>	<b>229.6</b>
Personnel expenses	29.5	25.7
Purchases, services, other costs	97.8	105.7
<b>Operating costs</b>	<b>127.3</b>	<b>131.4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>98.7</b>	<b>98.2</b>
TV and movie rights amortization	28.4	31.0
Other amortization and	3.7	3.6
<b>Amortization and depreciation</b>	<b>32.2</b>	<b>34.6</b>
<b>EBIT</b>	<b>66.6</b>	<b>63.6</b>
Financial income/(losses)	0.0	(0.2)
Income/(expenses) from equity investments	0.8	4.4
<b>EBT</b>	<b>67.4</b>	<b>67.7</b>
Income taxes	(14.1)	(14.6)
Minority interests in net (profit)/loss	(0.2)	-
<b>Net result from continuing operations</b>	<b>53.1</b>	<b>53.2</b>
Net profit from discontinued operations	-	-
<b>Group net result</b>	<b>53.1</b>	<b>53.2</b>

(values in EUR million)

<b>SPAIN</b> <i>Net Consolidated Revenues breakdown</i>	<b>1<sup>st</sup> Quarter 2019</b>	<b>1<sup>st</sup> Quarter 2018</b>
<b>Gross advertising revenues</b>	<b>223.7</b>	<b>224.6</b>
Agency discounts	(9.8)	(9.5)
<b>Net advertising revenues</b>	<b>213.9</b>	<b>215.1</b>
Other revenues	12.1	14.5
<b>Total net consolidated revenues</b>	<b>226.1</b>	<b>229.6</b>



(values in EUR million)

<b>Cash Flow Statement (geographical breakdown)</b>	<b>ITALY</b>		<b>SPAIN</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Net Financial Position at the beginning of the year (Debt)/Liquidity (*)</b>	<b>(1,042.5)</b>	<b>(1,527.5)</b>	<b>165.5</b>	<b>135.3</b>
				-
<b>Free Cash Flow</b>	<b>62.6</b>	<b>(60.6)</b>	<b>84.3</b>	<b>70.1</b>
Cash Flow from operating activities (**)	117.6	167.8	92.1	92.5
Investments in fixed assets	(182.1)	(198.7)	(76.8)	(93.7)
Disposals of fixed assets	0.0	1.5	1.1	0.0
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	127.0	(31.2)	67.9	71.3
Change in the consolidation area	-	-	(6.3)	-
Own share's sale/(buyback) of the parent company and subsidiaries	-	-	(49.5)	-
Equity investments/Investments in other financial assets and change of stake in subsidiaries	(5.9)	(0.6)	(0.1)	(0.4)
Cashed-in dividends	-	-	-	-
Dividends paid	-	-	-	-
<b>Financial Surplus/(Deficit) from continuing operations</b>	<b>56.7</b>	<b>(61.2)</b>	<b>28.4</b>	<b>69.6</b>
Financial Surplus/(Deficit) from discontinued operations	-	6.6	-	-
<b>Net Financial Position at the end of the period (Debt)/Liquidity</b>	<b>(985.8)</b>	<b>(1,582.1)</b>	<b>193.9</b>	<b>204.9</b>

(\*) Including financial liabilities posted as at 1 January 2019 pursuant to IFRS 16 (leases)

(\*\*) Net profit/loss +/- non-controlling interests + amortisation +/- net provisions +/- gains/losses from measurement of investments at equity +/- gains/losses on equity investments +/- deferred tax assets/liabilities

**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