



**Informazioni finanziarie  
periodiche aggiuntive  
al 30 settembre 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 terzo trimestre</b> .....	<b>5</b>
<b>Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo</b>	
Ascolti televisivi .....	7
Principali risultati economico-finanziari.....	8
<b>Eventi e sviluppi della gestione successivi al 30 Settembre 2019</b> .....	<b>11</b>
<b>Prospetti contabili riclassificati e informazioni settoriali</b>	
Gruppo (Conto Economico e Sintesi Patrimoniale) .....	17
Italia (Risultati Economici).....	18
Spagna (Risultati Economici) .....	19
Rendiconto Finanziario di Sintesi per area geografica .....	20
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto</b> .....	<b>21</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

Esercizio 2018			9M 2019		9M 2018	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
<b>3.401,5</b>		<b>Ricavi consolidati netti</b>	<b>2.030,4</b>		<b>2.433,5</b>	
2.421,4	71,2%	Italia	1.371,9	67,6%	1.737,9	71,4%
981,6	28,9%	Spagna	660,7	32,5%	696,4	28,6%
<b>73,7</b>		<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)</b>	<b>188,6</b>		<b>114,5</b>	
(182,9)		Italia	0,2		(66,8)	
256,9		Spagna	190,2		181,7	
<b>471,3</b>		<b>Risultato netto Gruppo</b>	<b>101,5</b>		<b>27,0</b>	

## PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

31-dic-18		30-set-19		30-set-18	
mio €		mio €		mio €	
<b>3.592,6</b>		<b>4.007,0</b>		<b>3.212,8</b>	
	<b>Capitale Investito Netto</b>				
<b>2.856,2</b>		<b>2.843,3</b>		<b>2.404,6</b>	
	<b>Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi</b>				
2.412,4	Patrimonio Netto di Gruppo	2.450,5		1.968,1	
443,7	Patrimonio netto di Terzi	392,7		436,5	
<b>736,4</b>		<b>1.163,7</b>		<b>961,4</b>	
	<b>Posizione Finanziaria netta</b>				
	Indebitamento/(Liquidità)				
<b>-</b>		<b>-</b>		<b>153,3</b>	
	<b>Attività/(Passività) nette possedute per la vendita</b>				

## PERSONALE <sup>(1)</sup>

Esercizio 2018			30-set-19		30-set-18	
	%			%		%
<b>4.760</b>		<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)</b>	<b>5.077</b>		<b>5.499</b>	
3.502	73,6%	Italia	3.513	69,2%	4.233	76,7%
1.258	26,4%	Spagna	1.564	30,8%	1.266	23,3%

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

Come già indicato nelle precedenti informative periodiche aggiuntive, 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.

In particolare, 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 e nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 ai quali si rimanda.

Le informazioni economiche e finanziarie contenute nella presente Relazione sono fornite con riferimento al progressivo ai nove mesi 2019 e 2018 (quelle economiche sono fornite anche per il terzo trimestre); le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018.

Si segnala inoltre che nei prospetti di conto economico e rendiconto finanziario sintetici riportati nella presente Informativa, il periodo comparativo, come già riportato nella rendicontazione al 30 settembre 2018, evidenzia separatamente ai sensi dell'IFRS 5 (*Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*), il contributo netto generato in tale periodo dal Gruppo El Towers, deconsolidato dal quarto trimestre dello scorso esercizio a seguito del perfezionamento dell'OPA lanciata da 2iTowers Holding S.p.A.

I Risultati economici dei nove mesi 2019 e la Situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre 2019 recepiscono invece la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione di collegamento del 40% detenuta successivamente a tale operazione da Mediaset in El Towers S.p.A. (che dal 28 marzo 2019 ha incorporato con atto di fusione inversa 2i Towers Holding S.p.A e la sua controllata 2i Towers S.p.A.).

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



## Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre

In data **3 luglio 2019** è stata costituita la società **Mediaset Italia S.p.A.**, interamente e direttamente posseduta da Mediaset S.p.A. e successivamente in data **9 luglio** iscritta nel Registro delle Imprese di Milano. In tale società dovranno essere conferite le attività operative e alcune partecipazioni di Mediaset S.p.A. nell'ambito dei processi di riorganizzazione previsti preliminarmente al perfezionamento del Progetto di Fusione Transfrontaliera di Mediaset S.p.A. e Mediaset España Comunicación S.A. in Mediaset Investment N.V., approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 7 giugno 2019.

In relazione alle acquisizioni da Newco 11 Srl (gruppo Sony) dei titoli abilitativi, quali fornitori di servizi di media audiovisivi per i canali "Pop" e "Cinesony" e dei relativi Lcn, autorizzate da Agcom e Mise, in data **10 luglio 2019** sono iniziate le trasmissioni di due nuovi canali **Boing Plus (Lcn 45) e Mediaset Extra 2 (Lcn55)**.

In data **15 luglio 2019**, Il Tribunale di Roma ha condannato il portale francese **Dailymotion**, appartenente al Gruppo Vivendi, a risarcire Mediaset per oltre 5,5 milioni di euro per aver caricato a partire dal 2006 sul proprio sito, senza alcuna autorizzazione, 995 video coperti da diritto d'autore. Oltre a tale sentenza che si riferisce alla prima causa intrapresa nel 2012, Mediaset a fronte delle successive e reiterate violazioni subite, ha in corso nei confronti del medesimo portale altre sei analoghe azioni legali, i cui esiti sono attesi a breve e che considerando i criteri economici riconosciuti nella prima sentenza, potrebbero dar luogo ad un risarcimento complessivo superiore ai 200 milioni di euro.

In data **18 luglio 2019** Il Tribunale di Roma ha condannato anche il portale **Vimeo**, per la seconda volta nell'arco di pochi mesi, a risarcire Mediaset per un importo pari a circa 5 milioni di euro per aver caricato sul proprio sito 498 video coperti da diritto d'autore, caricati senza alcuna autorizzazione.

Queste sentenze sono rilevanti per tutte le aziende editoriali e audiovisive italiane in quanto contribuiscono a riequilibrare i rapporti tra chi produce contenuti e le piattaforme online. Entrambe le sentenze prevedono inoltre anche una penale rilevante (5.000 euro) per ogni giorno di ritardo nella cancellazione dei video automaticamente applicabile a carico dei portali anche nel caso di eventuali futuri caricamenti del materiale Mediaset non autorizzato.

Entrambe le sentenze, provvisoriamente esecutive sono state impugnate da controparte. Nell'ambito di tali impugnazioni Dailymotion e Vimeo hanno chiesto ed ottenuto la sospensione dell'esecutività delle obbligazioni risarcitorie rivenienti dalla sentenza di primo grado sino alla definizione del procedimento di appello. Sono state invece confermate le inibitorie all'utilizzo indebito di contenuti video Mediaset e le relative penali in caso di violazione.

**Refarming Banda 700.** In esecuzione di quanto previsto dalla legge di bilancio 2019 n.145/2018 (già riportato nella Relazione degli Amministratori nel Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2018) ed in particolare della Road Map, in cui sono fissate le date di spegnimento progressivo delle attuali trasmissioni in digitale terrestre per aree fino al 2022, in data **5 agosto 2019** il Mise ha provveduto ad assegnare a Elettronica Industriale due diritti d'uso di capacità trasmissiva delle frequenze per il servizio televisivo digitale terrestre nella nuova tecnica DVB-T2 sui canali 36 e 38 e un ulteriore diritto d'uso, senza specificazione delle frequenze, corrispondente alla metà di un multiplex nazionale.

Nel corso del  **mese di luglio Vivendi S.A. e Simon Fiduciaria S.p.A.** hanno notificato due distinte citazioni nei confronti di Mediaset presso il Tribunale di Milano aventi ad oggetto principalmente

l'impugnazione delle delibere adottate dell'Assemblea Straordinaria di Mediaset dello scorso 18 aprile. Nel suo atto Simon Fiduciaria ha impugnato anche la delibera dell'Assemblea ordinaria tenutasi in pari data avente ad oggetto l'acquisto di azioni proprie. Tra le domande presentate dalle società attrici vi è anche la richiesta di accertare il loro rispettivo diritto di partecipare alle future Assemblee di Mediaset; l'udienza è fissata per il 26 novembre 2019. Tale ultima domanda è stata ulteriormente avanzata da Vivendi in sede cautelare lo scorso 26 agosto con riferimento all'Assemblea del 4 settembre. In data 31 agosto il Tribunale ha accolto tale domanda sul presupposto della vigenza delle limitazioni all'esercizio dei diritti "quantomeno amministrativi" di Simon Fiduciaria contenute nelle precedenti decisioni del tribunale di Milano del 27 novembre 2018 e 25 gennaio 2019.

In data **4 settembre 2019** le **Assemblee Straordinarie di Mediaset S.p.A. e di Mediaset España Comunicación S.A.** hanno approvato, con le maggioranze richieste, il Progetto comune di fusione transfrontaliera per incorporazione (Fusione) di Mediaset S.p.A. e di Mediaset España Comunicación S.A., società di diritto spagnolo direttamente controllata da Mediaset S.p.A., in Mediaset Investment N.V., società di diritto olandese interamente e direttamente controllata da Mediaset S.p.A., operazione approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 7 giugno 2019.

Nel corso del mese di settembre, in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. del 4 settembre 2019 che ha autorizzato un investimento fino a un importo massimo di 50 milioni di euro da realizzarsi entro il 31 ottobre 2019, Mediaset ha avviato, in conformità con le raccomandazioni emesse dalla CNMV (*Comision Nacional del Mercado de Valores*) in merito a negoziazioni di azioni proprie degli emittenti, il **piano di acquisti diretti sul mercato di azioni della controllata Mediaset España**, sostenendo fino alla data di riferimento della presente informativa finanziaria un esborso complessivamente pari a 19,3 milioni di euro. Per effetto di tali acquisti alla medesima data la quota di interessenza del Gruppo nel capitale di Mediaset España è salita al 55,0% (53,98% al 30 giugno).

In data **16 settembre 2019** Il Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A., ha completato, sentito il Comitato Remunerazione, l'accertamento delle condizioni previste dal regolamento del **Piano di incentivazione a medio-lungo termine 2015-2017** per l'esercizio 2016.

In data **19 settembre** Mediaset ha sottoscritto, previa delibera del Consiglio di Amministrazione, un **accordo con Peninsula Holding S.a.r.l.** (Peninsula) volto a limitare il potenziale esborso a carico delle società coinvolte nella Fusione per effetto dell'acquisto di azioni oggetto di recesso non altrimenti collocate. In virtù di tale accordo, Peninsula si è impegnata ad acquistare, su richiesta di Mediaset, fino ad un massimo complessivo di 355 milioni di azioni MFE derivanti (i) dal recesso da parte di soci di Mediaset che siano detentori di una partecipazione non inferiore al 5% del capitale e (ii) dal recesso da parte di soci Mediaset España fino ad un massimo di 17,8 milioni di azioni MFE. L'impegno di Peninsula è condizionato, fra l'altro, al perfezionamento della Fusione e ad un numero totale di azioni MFE risultanti dal concambio delle azioni Mediaset e Mediaset España oggetto di recesso non superiore a 470 milioni (salvo ripristino del flottante al primo giorno di quotazione di MFE). Ai sensi dell'accordo, è previsto il pagamento di una commissione e il prezzo di acquisto sarà pari al prezzo di recesso per azione dedotto uno sconto. Mediaset avrà la facoltà di attivare l'impegno di Peninsula; in caso di attivazione l'acquisto, in quanto condizionato al perfezionamento della Fusione, avrà ad oggetto azioni della società incorporante MFE (risultanti dal concambio delle azioni Mediaset e Mediaset España per effetto della Fusione) e sarà perfezionato alla data di regolamento del recesso. Nell'ambito dell'accordo, Peninsula ha assunto impegni di stand-still e, rispetto a tutte le azioni MFE acquistate, di lock-up. Il consiglio di

amministrazione di Mediaset è stato supportato da una primaria istituzione finanziaria che ha rilasciato un parere di congruità da un punto di vista finanziario dei termini e delle condizioni economiche dell'operazione. Peninsula Holding Sarl è una holding company di diritto lussemburghese attiva nel settore azionario (Private e Public Equity) Europeo. Peninsula gestisce capitali di alcuni dei principali Fondi Sovrani e investitori istituzionali internazionali.

Successivamente allo svolgimento delle Assemblee Straordinarie dei soci di Mediaset S.p.A. e Mediaset España Comunicación S.A tenutesi il 4 settembre 2019 - relative all'approvazione del Progetto di fusione transfrontaliera per incorporazione di Mediaset S.p.A. e Mediaset España Comunicación S.A., in Mediaset Investment NV - **Vivendi S.A.** ha avviato un procedimento giudiziario in Spagna contestando la delibera di tale Assemblea. Vivendi ha inoltre avviato parallelamente un procedimento giudiziario di urgenza in Olanda chiedendo al giudice, tra l'altro, di vietare a Mediaset Investment NV l'introduzione delle disposizioni previste degli articoli 13 (Disposizioni relative alle azioni di voto speciali), 42 (Obblighi degli azionisti) e/o 43 (Richiesta di offerta obbligatoria) nello statuto sociale previsto dal piano di fusione. Successivamente, in data 15 ottobre, Vivendi ha rinunciato a tale procedimento.

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

### **Ascolti televisivi**

In **Italia**, il totale ascolto delle 24 ore dei primi 9 mesi del 2019 è pari a 9 milioni e 678 mila individui medi.

Il totale delle Reti Mediaset, comprensivo di canali semigeneralisti, rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 31,3% di share nelle 24 ore, il 31,2% in Day Time e il 32,1% in Prime Time.

Mediaset conferma anche nei primi 9 mesi del 2019 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (33,5%), nel Day Time (33,5%) e nel Prime Time (34,6%). 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 dall'8 settembre 2019) le Reti Mediaset ottengono una quota d'ascolto sul target commerciale del 25,3% nelle 24 ore, del 25,3% in Day Time e del 27,0% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali semigeneralisti, la quota di ascolto complessiva nelle 24 ore è pari al 33,3%, al 33,1% in Day Time e al 34,8% 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 28,8% nelle 24 ore ed una quota pari al 30,5% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset España raggiunge una quota del 28,4% sul totale individui e del 29,0% sul target commerciale. Telecinco nei nove mesi del 2019 raggiunge il 14,5% nelle 24 ore, mentre nel target commerciale si attesta ad una media nel periodo pari al 13,7%.

## Principali risultati economico-finanziari

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio si registra un consolidamento della crescita del Risultato operativo (EBIT) e del Risultato netto di Gruppo già registrato alla fine del primo semestre rispetto all'esercizio precedente.

Rispetto alla decisa crescita dei margini economici registrati nella prima parte dell'esercizio, che aveva beneficiato in rapporto allo stesso periodo del 2018 degli impatti indotti dall'avvio del processo di trasformazione digitale delle attività pay italiane avviato dalla seconda metà dell'esercizio precedente e in particolare della cessazione dei contratti pluriennali dei contenuti connessi all'Offerta Premium Calcio, il contributo a tale positivo andamento generato dalla gestione caratteristica nel terzo trimestre, periodo nel quale la marginalità risente comunque strutturalmente della bassa stagionalità caratteristica dei mesi estivi, è stato come previsto più contenuto, tenendo conto che sui risultati del terzo trimestre dell'esercizio precedente aveva influito la trasmissione in esclusiva Mediaset in Italia e Spagna nel mese di luglio delle fasi finali della Coppa del Mondo di Calcio.

Di seguito si riepilogano i risultati economico-finanziari consolidati salienti del periodo in esame in rapporto a quelli dello stesso periodo del 2018.

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.030,4 milioni di euro**, rispetto ai 2.433,5 milioni di euro del 2018.
- Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **188,6 milioni di euro** rispetto ai 114,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2018, con una redditività operativa che si attesta al 9,3% rispetto al 4,7% registrato nello stesso periodo 2018;
- Il **risultato netto delle attività in funzionamento prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi e del risultato netto delle attività discontinue**, ammonta a **220,3 milioni di euro** rispetto ai 110,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2018 in presenza, oltre al già citato miglioramento dell'EBIT, di un maggior contributo generato dal *Risultato partecipazioni* inclusivo nel 2019 dei proventi reattivi ai dividendi incassati alla fine del semestre dalla partecipata ProSiebenSat1 Media SE e dal risultato di competenza della partecipazione del 40% detenuta in Ei Towers, il cui contributo ai risultati consolidati nello stesso periodo dell'esercizio precedente è invece esposto nel *Risultato netto delle attività discontinue*.
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è positivo per **101,5 milioni di euro**, rispetto ai 27,0 milioni euro registrato nello stesso periodo del 2018. Nel terzo trimestre 2019 il Risultato netto di Gruppo evidenzia un miglioramento pari a +8,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
- L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 settembre 2019 è pari a **1.163,7 milioni di euro**, rispetto al dato di inizio esercizio 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-). Sulla variazione intervenuta nel periodo hanno principalmente inciso, in presenza di una significativa generazione di cassa caratteristica (**free cash flow**) pari a **243,4 milioni di euro**, in deciso aumento rispetto ai 178,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2018, gli esborsi sostenuti da Mediaset nel primo semestre a fronte dell'acquisto della quota di partecipazione in ProSiebenSat.1 Media (349,1 milioni di euro), da Mediaset España relativamente

al piano di riacquisto di azioni proprie (94,6 milioni di euro) e per la distribuzione di dividendi (46,6 milioni di euro) e gli acquisti effettuati nel corso del terzo trimestre da Mediaset per un controvalore di 19,3 milioni di euro di azioni della controllata Mediaset España, corrispondenti all'1,0% del capitale in circolazione. Si precisa al 30 settembre 2019 **l'indebitamento finanziario netto rettificato**, escludendo le passività rilevate ai sensi dell'IFRS 16 e il debito finanziario derivante dall'acquisizione della partecipazione in ProSiebenSat.1 Media è pari a **735,8 milioni di euro**.

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

#### In Italia

- Nei primi nove mesi del 2019 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia si attestano a **1.371,9 milioni di euro**, in diminuzione del -21,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Contestualmente si registra una significativa riduzione dei **costi** complessivi (-24,0%) che si traduce in un deciso miglioramento del **Risultato operativo (Ebit)** che al termine dei nove mesi, pur in presenza della bassa stagionalità caratteristica del terzo trimestre, è comunque positivo per **0,2 milioni di euro**, rispetto ai -66,8 milioni di euro dei primi nove mesi del 2018.
- La dinamica dei **ricavi** riflette come previsto una minore raccolta pubblicitaria dovuta alla forte discontinuità rappresentata in particolare dai Mondiali di Calcio trasmessi in esclusiva da Mediaset a giugno e luglio del 2018 e la contrazione della base clienti Premium progressivamente intervenuta a seguito della cessazione dal secondo semestre 2018 dell'offerta Premium Calcio e a partire da giugno 2019 dell'offerta Premium Cinema e Serie sul digitale terrestre. Anche nel terzo trimestre si registra a fronte di tali andamenti, un'ulteriore crescita della componente dei ricavi generati dagli accordi commerciali con Sky afferenti la sublicenza dei canali pay e della piattaforma tecnologica Premium e dagli accordi di ritrasmissione multiplatforma dei canali free e di contenuti free con altri operatori.
- 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 dalla partecipata Mediamond, hanno raggiunto i **1.332,4 milioni di euro** con un decremento pari al -8,7% rispetto allo stesso periodo del 2018 (-10,4% al termine del primo semestre). Tale andamento ha scontato come previsto principalmente il venir meno delle componenti della raccolta pubblicitaria sui mezzi televisivi connessi all'Offerta Premium Calcio ancora presente nella prima parte del 2018 e la discontinuità dei Mondiali di Calcio trasmessi in esclusiva da Mediaset a giugno/luglio 2018. In termini omogenei i ricavi pubblicitari dei primi 9 mesi del 2019 registrano una variazione pari al -1,3%. Nel corso del terzo trimestre l'andamento della raccolta pubblicitaria (con l'eccezione del mese di luglio che scontava ancora nel confronto con l'anno precedente la discontinuità dei Mondiali di Calcio) ha invece registrato un progressivo miglioramento, evidenziando in particolare nel mese di settembre, in concomitanza con l'avvio della nuova stagione televisiva in chiaro arricchita dai diritti in chiaro della UEFA Champions League 2019/20 un leggero incremento rispetto allo stesso mese dell'esercizio precedente. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nei primi nove mesi dell'esercizio il mercato pubblicitario complessivo in Italia è sceso in misura pari al -5.3% rispetto allo stesso periodo del 2018.
- 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 **1.371,7 milioni di euro**, in diminuzione del -24% rispetto allo

stesso periodo dell'anno precedente, 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.

**In Spagna:**

- I **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **660,7 milioni di euro**, registrando un decremento pari allo -5,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **644,0 milioni di euro**, registrando una flessione pari al -6,3% 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 -6,3% mentre il mercato pubblicitario digitale registra un incremento del 9,2% rispetto allo stesso periodo del 2018. Secondo i dati Infoadex, Mediaset España detiene nel periodo una quota nel mercato televisivo di riferimento pari al 43,3% ed una quota del mercato televisivo e digitale pari al 32,0%.
- I **costi totali** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni) si attestano a **470,5 milioni di euro** in diminuzione dell'-8,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie a politiche di ottimizzazione dei costi ed al buon andamento degli ascolti. Nel terzo trimestre i costi totali sono diminuiti del -10,6% rispetto allo stesso periodo del 2018.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **190,2 milioni di euro**, rispetto ai 181,7 milioni di euro dello stesso periodo del 2018, corrispondente a una redditività operativa pari al **28,8%** rispetto al 26,1% dei primi nove mesi del 2018.

## Eventi e sviluppi della gestione successivi al 30 Settembre 2019

In relazione all'**operazione di Fusione transfrontaliera** (di seguito "la Fusione") per incorporazione di Mediaset S.p.A. e Mediaset España Comunicación S.A in Mediaset Investment N.V. (società di diritto olandese interamente controllata da Mediaset che, al perfezionamento della Fusione, assumerà la denominazione di *MFE - MEDIAFOREUROPE N.V.*), approvata dalle Assemblee Straordinarie di Mediaset e Mediaset España in data 4 Settembre 2019 e rispetto alla quale, successivamente allo svolgimento delle stesse, Vivendi in qualità di azionista di Mediaset e Mediaset España nel corso del mese di Settembre ha avviato procedimenti giudiziari in Spagna e Olanda, si segnalano i seguenti principali eventi intervenuti successivamente alla data di riferimento della presente informativa:

In data **11 ottobre** Mediaset España ha raggiunto un **accordo con Credit Suisse Securities** (Europe) Limited al fine di garantire il soddisfacimento della condizione sospensiva al perfezionamento della Fusione relativa all'importo complessivo massimo di 180 milioni sostenibile da parte di Mediaset e Mediaset España in caso di recesso da parte di azionisti e opposizione dei creditori. In virtù di tale accordo, le azioni oggetto di recesso che determinassero il superamento di tale importo, saranno vendute a Credit Suisse con uno sconto rispetto al prezzo di mercato.

Al termine dei periodi previsti ai sensi delle rispettive normative applicabili in Italia (21 settembre) e Spagna (10 ottobre) per **l'esercizio del diritto di recesso**, tale diritto è stato così esercitato:

- in **Italia** per 492.691 azioni Mediaset, pari a circa lo 0,0417% delle azioni in circolazione corrispondenti, al valore di liquidazione previsto di 2,770 per azione (come determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile) ad un controvalore complessivo di circa 1,4 milioni di euro. In data 5 Novembre è scaduto il termine di legge per l'opposizione dei creditori e non sono pervenute opposizioni.
- in **Spagna** per 39.025.777 azioni Mediaset España, pari a circa il 12,5% delle azioni in circolazione corrispondenti al valore di liquidazione previsto di 6,5444 euro per azione ad un controvalore complessivo di 255,4 milioni di euro.

In **Italia**, al **termine del periodo di offerta**, scaduto in data **6 novembre 2019**, gli azionisti di Mediaset hanno espresso la volontà di acquistare - sia per effetto dell'esercizio dei diritti di opzione, sia per effetto dell'esercizio dei diritti di prelazione ai sensi dell'articolo 2437-quater del codice civile - n. 239.092 azioni per le quali è stato esercitato il diritto di recesso al prezzo unitario di Euro 2,770. In particolare, nel contesto dell'offerta sono stati esercitati diritti di opzione per n. 226.763 azioni Oggetto di Recesso e diritti di prelazione per n. 12.329 azioni oggetto di recesso. In considerazione del fatto che il numero di azioni Oggetto di Recesso acquistate nel contesto dell'offerta in opzione e prelazione è inferiore al numero complessivo delle azioni Mediaset in relazione alle quali il diritto di recesso è stato esercitato, le residue n. 253.599 azioni Mediaset rimaste inoperte saranno acquistate da MFE a seguito del perfezionamento della Fusione. Il completamento della procedura e il regolamento delle azioni acquistate nell'ambito dell'offerta in opzione e prelazione sono condizionati al perfezionamento della Fusione.

In data **3 ottobre 2019** Vivendi S.A. ha notificato a Mediaset un atto di citazione con cui si chiede, tra l'altro, al Tribunale di Milano di:

1. annullare la deliberazione approvata dall'assemblea straordinaria di Mediaset in data 4 settembre 2019 nonché ogni atto presupposto, relativo e/o conseguente;

2. annullare e, comunque, dichiarare inefficaci le deliberazioni assunte dagli organi sociali di Mediaset in relazione e in esecuzione di quelle indicate nel precedente punto 1., incluse le deliberazioni con cui il Consiglio di Amministrazione e il Presidente dell'assemblea hanno impedito a Simon Fiduciaria S.p.A. di esercitare i diritti amministrativi connessi alla partecipazione pari al 19,19% del relativo capitale sociale;
3. accertare e dichiarare che Fininvest S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento su Mediaset;
4. accertare e dichiarare che Vivendi è la legittima titolare e può esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi alla propria partecipazione nel capitale sociale di Mediaset in misura pari al 9,61% dello stesso capitale sociale;
5. ordinare a Mediaset e a chi presiederà le sue prossime assemblee di ammettervi le azioni di cui al precedente punto 4. e di consentire a Vivendi di parteciparvi ed esercitare ogni relativo diritto amministrativo connesso alla quota della propria partecipazione azionaria indicata nel precedente punto 4.;
6. accertare e dichiarare che Vivendi può esercitare i diritti patrimoniali connessi alla partecipazione azionaria detenuta da Simon Fiduciaria in Mediaset nella misura pari al 19,19% del relativo capitale sociale;
7. accertare e dichiarare che Vivendi, con riguardo alle azioni indicate nel precedente punto 6., può fornire istruzioni di voto a Simon Fiduciaria nelle materie e nei limiti previsti dall'art. 4.2 delle "Special Instructions" e che quest'ultima può esercitare i relativi diritti amministrativi;
8. accertare e dichiarare l'illiceità delle condotte di Mediaset e Fininvest, impregiudicato il diritto di agire contro i loro rispettivi amministratori anche ex art. 2395 c.c.;
9. condannare genericamente Mediaset e Fininvest ex art. 278 c.p.c. a risarcire i danni subiti e subendi da Vivendi, nonché per il pregiudizio causato alla redditività e al valore della partecipazione sociale in Mediaset anche tramite l'abusivo esercizio dell'attività di direzione e coordinamento. L'udienza in citazione è fissata per il 10 gennaio 2020.

In data **11 ottobre 2019** Simon Fiduciaria S.p.A. ha notificato a Mediaset un atto di citazione con cui si chiede, tra l'altro, al Tribunale di Milano di:

1. in via cautelare, sospendere, previa fissazione dell'udienza di comparizione delle parti ex art. 669 sexies c.p.c., l'esecuzione della delibera assunta dall'assemblea straordinaria di Mediaset del 4 settembre 2019;
2. in via preliminare, riunire il presente procedimento a quello avviato da Vivendi con atto di citazione notificato in data 1 ottobre 2019 avverso la delibera assunta dall'assemblea straordinaria di Mediaset del 4 settembre 2019;
3. in via principale,
  - (i) annullare la delibera approvata dall'assemblea straordinaria di Mediaset in data 4 settembre 2019;
  - (ii) annullare e, comunque, dichiarare inefficaci le deliberazioni assunte dagli organi sociali di Mediaset in esecuzione della delibera approvata dall'assemblea straordinaria di Mediaset in data 4 settembre 2019.

L'udienza in citazione è fissata per il 10 gennaio 2020.

In data **11 ottobre 2019** il Tribunale di Madrid, ha disposto, la sospensione temporanea della delibera di approvazione della Fusione effettuata da tale Assemblea. Mediaset e Mediaset España hanno proposto



appello. In data **15 ottobre 2019** Vivendi ha notificato a Mediaset un ricorso cautelare ex artt. 2378 c.c. e 700 c.p.c. con cui si chiede al Tribunale di Milano, tra l'altro, prima del 5 novembre 2019, di:

1. sospendere, in via principale, fino alla decisione di merito ex art. 2378 c.c., l'esecuzione e l'efficacia della deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria di Mediaset in data 4 settembre 2019, nonché di ogni presupposta, collegata e/o conseguente deliberazione;
2. sospendere, in via di estremo subordine, l'esecuzione e l'efficacia delle predette deliberazioni almeno fino alla conclusione dei giudizi pendenti dinanzi alla Corte di giustizia dell'Unione europea e al Tar del Lazio inerenti la Delibera AGCom n.178/17;
3. adottare comunque ogni altro provvedimento idoneo a tutelare la posizione della ricorrente e a impedire condotte delle resistenti che abbiano come oggetto e/o effetto di impedirle l'esercizio dei diritti di partecipazione, voto e qualsiasi ulteriore diritto connesso alle azioni detenute in Mediaset.

Tale procedimento cautelare è stato riunito a quello di analogo oggetto proposto da Simon Fiduciaria. Il Tribunale di Milano nel corso dell'udienza tenutasi in data **4 Novembre**, esperendo il tentativo di conciliazione di cui all'art. 2378, comma 4, c.c., ha rinviato la prosecuzione dell'udienza al 22 novembre 2019 per dare modo alle parti di verificare la possibilità di conciliazione della lite, disponendo a tal fine la provvisoria sospensione della delibera impugnata sino a detta udienza.

In data **30 ottobre 2019** Vivendi S.A. ha notificato a Mediaset Investment N.V. un atto di citazione ordinaria presso il Tribunale di Amsterdam, contenente le stesse domande avanzate nel procedimento cautelare rinunciato il 15 ottobre precedente, vale a dire l'inibizione ad adottare uno statuto contenente gli artt. 13, 42 e 43. Il termine di costituzione delle parti è stato fissato al 27 Novembre 2019. La prima udienza si terrà in un arco temporale di 6/8 settimane da tale termine.

In caso di esito positivo per Mediaset delle procedure pendenti in Italia e Spagna, si ritiene che la Fusione potrà essere perfezionata nel corso dei primi mesi del 2020.

Alla data del **31 Ottobre** si è concluso il **piano di acquisto sul mercato di azioni della controllata Mediaset España** autorizzato dal Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. del 4 settembre 2019. Al termine di tale piano è stata acquistata una quota pari all'1,63% del capitale di Mediaset España con un esborso complessivo da parte di Mediaset pari a 31,6 milioni di euro. In virtù di tali acquisti l'interessenza di Gruppo nel capitale in circolazione di Mediaset España è salita al 55,69%. L'acquisizione di azioni Mediaset España da parte di Mediaset non influisce sull'importo massimo di 180 milioni di euro da pagarsi da parte di Mediaset e Mediaset España per gli eventuali recessi di azionisti o per le opposizioni dei creditori previsti nel piano di Fusione, né sul dividendo in contanti di 100 milioni di euro e né sul programma di riacquisto di azioni proprie previsto a conclusione della Fusione per un massimo di 280 milioni di euro (dedotto l'importo effettivamente pagato agli azionisti recedenti o ai creditori che si opponessero alla Fusione).

In data **11 novembre** la controllata **Mediaset España** ha comunicato l'**acquisto** di una quota di partecipazione pari al **5,5%** del capitale di **ProSiebenSat.1 Media**. Per effetto di tale operazione la quota di partecipazione detenuta dal Gruppo Mediaset nel capitale del principale broadcaster privato tedesco raggiunge il 15,1%. Analogamente all'operazione di acquisto della quota del 9,6% perfezionata da Mediaset nello scorso mese di maggio, Mediaset España ha inoltre perfezionato con la controparte finanziaria intermediaria dell'operazione un contratto di *collar* (acquisto opzioni put e vendita opzioni call).

I dati di ascolto tv di settembre e ottobre sono in crescita e confermano il brillante andamento della nuova stagione televisiva di Mediaset, la cui offerta editoriale è ulteriormente arricchita dall'esclusiva in chiaro dei match di Champions League. Un risultato che migliora ulteriormente considerando le prime rilevazioni della cosiddetta total audience che registra anche il consumo televisivo sui vari device digitali.

Quanto ai dati economici, nell'ultima parte dell'anno, nonostante il contesto generale di mercato risulti ancora caratterizzato da una persistente bassa visibilità, l'andamento della gestione caratteristica dovrebbe consentire di incrementare i positivi risultati economici conseguiti al termine dei primi nove mesi del 2019.

Su base annua, si conferma pertanto la previsione di miglioramento della generazione di cassa caratteristica consolidata, del Risultato operativo (Ebit) e del Risultato netto consolidato (escludendo nel confronto con l'esercizio precedente gli impatti della plusvalenza netta realizzata a seguito del deconsolidamento di El Towers e delle svalutazioni degli asset Pay contabilizzate nell'ultima parte del 2018).

*Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e  
Informazioni Settoriali*



(valori in milioni di Euro)

<b>GRUPPO MEDIASET</b> <i>Conto Economico</i>	<b>Progressivo</b> <b>al 30 Settembre</b>		<b>III Trimestre</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.030,4</b>	<b>2.433,5</b>	<b>548,0</b>	<b>629,1</b>
Costi del personale	363,0	359,5	117,4	120,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	1.069,3	1.320,3	306,4	354,7
<b>Costi operativi</b>	<b>1.432,2</b>	<b>1.679,8</b>	<b>423,8</b>	<b>475,4</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>598,2</b>	<b>753,7</b>	<b>124,1</b>	<b>153,7</b>
Ammortamenti diritti	335,8	565,0	101,6	134,3
Altri ammortamenti e svalutazioni	73,7	74,2	25,5	28,5
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>409,6</b>	<b>639,2</b>	<b>127,1</b>	<b>162,8</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>188,6</b>	<b>114,5</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(9,1)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(16,5)	(13,4)	0,2	(4,4)
Risultato delle partecipazioni	48,2	9,4	6,1	(0,3)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>220,3</b>	<b>110,6</b>	<b>3,3</b>	<b>(13,9)</b>
Imposte sul reddito	(46,0)	(34,3)	2,8	1,3
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(72,8)	(70,6)	(13,5)	(10,3)
<b>Risultato Netto attività in funzionamento</b>	<b>101,5</b>	<b>5,6</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(22,8)</b>
Risultato Netto attività discontinue	-	21,4	-	7,0
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>101,5</b>	<b>27,0</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(15,8)</b>

(valori in milioni di Euro)

<b>GRUPPO MEDIASET</b> <i>Sintesi Patrimoniale</i>	<b>30/09/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Diritti televisivi e cinematografici	1.053,3	972,2
Avviamenti	799,6	794,1
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	974,3	822,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	837,7	571,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività	414,7	500,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(72,7)	(68,9)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.007,0</b>	<b>3.592,6</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.450,5	2.412,4
Patrimonio netto di terzi	392,7	443,7
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.843,3</b>	<b>2.856,2</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.163,7</b>	<b>736,4</b>

(valori in milioni di Euro)

ITALIA Conto Economico	Progressivo al 30 Settembre		III Trimestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.371,9</b>	<b>1.737,9</b>	<b>369,7</b>	<b>440,7</b>
Costi del personale	274,5	282,9	87,7	95,6
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	781,4	981,1	218,8	257,2
<b>Costi operativi</b>	<b>1.055,9</b>	<b>1.263,9</b>	<b>306,5</b>	<b>352,8</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>316,1</b>	<b>473,9</b>	<b>63,2</b>	<b>87,9</b>
Ammortamenti diritti	255,8	478,5	81,8	103,1
Altri ammortamenti e svalutazioni	60,0	62,2	20,5	23,3
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>315,9</b>	<b>540,8</b>	<b>102,3</b>	<b>126,5</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>0,2</b>	<b>(66,8)</b>	<b>(39,1)</b>	<b>(38,6)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(16,5)	(13,2)	0,2	(4,4)
Risultato delle partecipazioni	42,7	(1,4)	5,8	(0,9)
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>26,4</b>	<b>(81,4)</b>	<b>(33,1)</b>	<b>(43,9)</b>
Imposte sul reddito	(9,2)	11,1	8,9	9,6
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	1,0	0,4	0,4	0,2
<b>Risultato Netto attività in funzionamento</b>	<b>18,2</b>	<b>(69,9)</b>	<b>(23,8)</b>	<b>(34,1)</b>
Risultato Netto attività discontinue	-	21,4	-	7,0
<b>Risultato Netto di competenza</b>	<b>18,2</b>	<b>(48,6)</b>	<b>(23,8)</b>	<b>(27,0)</b>

(valori in milioni di Euro)

ITALIA	Progressivo al 30 Settembre		III Trimestre	
	2019	2018	2019	2018
Ricavi consolidati netti				
Ricavi pubblicitari lordi	1.332,4	1.458,7	347,2	358,6
Agenzie	(188,1)	(208,2)	(48,8)	(50,4)
<b>Totale ricavi pubblicitari netti</b>	<b>1.144,3</b>	<b>1.250,5</b>	<b>298,4</b>	<b>308,2</b>
Altri ricavi	227,6	487,3	71,3	132,5
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>1.371,9</b>	<b>1.737,9</b>	<b>369,7</b>	<b>440,7</b>

(valori in milioni di Euro)

<b>SPAGNA</b> <i>Conto Economico</i>	<b>Progressivo</b> <b>al 30 Settembre</b>		<b>III Trimestre</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>660,7</b>	<b>696,4</b>	<b>178,3</b>	<b>188,6</b>
Costi del personale	88,4	76,6	29,7	25,0
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	288,0	339,4	87,7	97,7
<b>Costi operativi</b>	<b>376,4</b>	<b>416,1</b>	<b>117,4</b>	<b>122,8</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>284,3</b>	<b>280,4</b>	<b>60,9</b>	<b>65,8</b>
Ammortamenti diritti	80,4	86,7	20,0	31,3
Altri ammortamenti e svalutazioni	13,7	12,0	5,0	5,2
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>94,1</b>	<b>98,7</b>	<b>25,0</b>	<b>36,4</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>190,2</b>	<b>181,7</b>	<b>36,0</b>	<b>29,4</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,0)
Risultato delle partecipazioni	5,3	10,8	0,4	0,6
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>195,5</b>	<b>192,3</b>	<b>36,3</b>	<b>29,9</b>
Imposte sul reddito	(37,3)	(45,4)	(6,1)	(8,2)
<b>Risultato Netto attività in funzionamento</b>	<b>158,2</b>	<b>146,9</b>	<b>30,2</b>	<b>21,7</b>
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(1,2)	-	(0,6)	-
<b>Risultato Netto</b>	<b>157,0</b>	<b>146,9</b>	<b>29,6</b>	<b>21,7</b>

(valori in milioni di Euro)

<b>SPAGNA</b> <i>Ricavi Consolidati</i>	<b>Progressivo</b> <b>al 30 Settembre</b>		<b>III Trimestre</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Ricavi pubblicitari lordi</b>	<b>644,0</b>	<b>687,1</b>	<b>171,2</b>	<b>184,8</b>
Sconti d'agenzia	(27,6)	(29,9)	(7,1)	(8,1)
<b>Ricavi pubblicitari netti</b>	<b>616,5</b>	<b>657,2</b>	<b>164,1</b>	<b>176,8</b>
Altri ricavi	44,3	39,1	14,2	11,7
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>660,7</b>	<b>696,4</b>	<b>178,3</b>	<b>188,6</b>

(valori in milioni di Euro)

**GRUPPO MEDIASET**

Rendiconto finanziario sintetico per aree geografiche

	Italia		Spagna	
	9M 2019	9M 2018	9M 2019	9M 2018
<b>Posizione finanziaria netta iniziale <sup>(*)</sup></b>	<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>75,1</b>	<b>(1,6)</b>	<b>168,3</b>	<b>180,2</b>
Flusso di cassa operativo <sup>(**)</sup>	289,0	440,0	269,7	261,7
Incremento di immobilizzazioni	(354,0)	(402,8)	(151,5)	(131,3)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	5,6	0,0	4,7	2,7
Variazione Circolante / Altre	134,5	(38,9)	45,5	47,2
Variazioni area di consolidamento	(13,4)	0,1	(6,3)	-
(Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	-	-	(94,6)	-
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(406,8)	(8,6)	(0,4)	8,8
Dividendi incassati	89,6	129,2	1,7	2,4
Dividendi distribuiti	-	(0,0)	(100,0)	(197,5)
<b>Avanzo/(Disavanzo) attività in funzionamento</b>	<b>(255,5)</b>	<b>119,1</b>	<b>(31,2)</b>	<b>(6,1)</b>
Avanzo/(Disavanzo) attività discontinue	-	(40,1)		
Riclassifica Posizione Finanziaria Netta delle Attività possedute per la vendita	-	357,8		
<b>Posizione Finanziaria Netta finale</b>	<b>(1.298,0)</b>	<b>(1.090,6)</b>	<b>134,3</b>	<b>129,2</b>

(\*) Dato 2019 inclusivo delle passività finanziarie rilevate ai sensi dell'IFRS 16.

(\*\*) 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 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 third-quarter events and transactions .....</b>	<b>5</b>
<b>Group performances and financial results</b>	
Television audience figures .....	7
Main financial results .....	8
<b>Subsequent events and business developments after 30 September 2019 .....</b>	<b>11</b>
<b>Restated consolidated accounting tables and business segments information</b>	
Group (Statement of Income and Balance Sheet Summary) .....	17
Italy (Statement of Income) .....	18
Spain (Statement of Income) .....	19
Cash Flow Statement (geographical breakdown) .....	20
<b>Company Executive Responsible Declaration .....</b>	<b>21</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: HIGHLIGHTS

### MAIN INCOME STATEMENT DATA

FY 2018			9M 2019		9M 2018	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
<b>3,401.5</b>		<b>Total Net Consolidated Revenues</b>	<b>2,030.4</b>		<b>2,433.5</b>	
2,421.4	71.2%	Italy	1,371.9	67.6%	1,737.9	71.4%
981.6	28.9%	Spain	660.7	32.5%	696.4	28.6%
<b>73.7</b>		<b>EBIT</b>	<b>188.6</b>		<b>114.5</b>	
(182.9)		Italy	0.2		(66.8)	
256.9		Spain	190.2		181.7	
<b>471.3</b>		<b>Net Result</b>	<b>101.5</b>		<b>27.0</b>	

### MAIN BALANCE SHEET AND FINANCIAL DATA

31-Dec-18			30/09/2019		30/09/2018	
mio €			mio €		mio €	
<b>3,592.6</b>		<b>Net Invested Capital</b>	<b>4,007.0</b>		<b>3,212.8</b>	
<b>2,856.2</b>		<b>Total Net Shareholders' Equity</b>	<b>2,843.3</b>		<b>2,404.6</b>	
2,412.4		Net Group shareholders' Equity	2,450.5		1,968.1	
443.7		Minorities Shareholders' Equity	392.7		436.5	
<b>736.4</b>		<b>Net Financial Position</b>				
		Debt/(Liquidity)	<b>1,163.7</b>		<b>961.4</b>	
-		<b>Net Assets/(Liabilities) held for sale</b>	-		<b>153.3</b>	

### PERSONNEL <sup>(1)</sup>

FY 2018			30/09/2019		30/09/2018	
	%			%		%
<b>4,760</b>		<b>Mediaset Group Personnel (headcount)</b>	<b>5,077</b>		<b>5,499</b>	
3,502	73.6%	Italy	3,513	69.2%	4,233	76.7%
1,258	26.4%	Spain	1,564	30.8%	1,266	23.3%

(1) The figure includes temporary and permanent employees; at 30 September 2018 it includes 555 employees of EI Towers.

## 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 Directors publishes, voluntarily, additional financial disclosures as at 31 March and 30 September.

As mentioned in previous interim reports, 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.

In particular, 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 report 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 and the Interim Financial Report at 30 June 2019, to which readers are referred.

The economic and financial figures contained in this Report refer to progressive totals for the first nine months of 2019 and 2018 (economic figures also report progressive totals for the third quarter); balance sheet figures are stated at 30 September 2019 and at 31 December 2018.

Please also note that, for the purposes of IFRS 5 (*Non Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*), and as previously reported in the financial statements at 30 September 2018, the net annual contribution generated by the EI Towers Group, which was deconsolidated during the fourth quarter of last year following the closing of the takeover by 2iTowers Holding S.p.A., is shown separately in the income statement and the cash flow statement contained in this Report.

On the other hand, the financial results for the first nine months of 2019 and the consolidated statement of financial position at 30 September 2019 incorporate the equity measurement of the 40%



minority interest held following that transaction by Mediaset in EI Towers S.p.A. (which, on 28 March, concluded a reverse merger takeover of 2i Towers Holding S.p.A and its subsidiary 2i Towers S.p.A.).

This Quarterly Report has not been audited.

## Significant third-quarter events and transactions

On **3 July 2019**, **Mediaset Italia S.p.A.**, a direct wholly owned subsidiary of Mediaset S.p.A., was incorporated, and was subsequently registered in the Milan Companies Register on **9 July**. The operations and certain equity investments of Mediaset S.p.A in this company must be allocated as part of reorganisation processes anticipated to take place prior to the closing of the Cross-border Merger Project for the merger of Mediaset S.p.A. and Mediaset España Comunicación S.A. by Mediaset Investment N.V., which was approved by both Boards of Directors on 7 June 2019.

Following Newco 11 Srl (Sony group) having acquired licenses for the provision of audiovisual media services on the "Pop" and "Cinesony" channels and for their respective LCNs, as authorised by AGCOM and the Italian Ministry of Economic Development, two new channels began broadcasting on **10 July 2019: Boing Plus (Lcn 45) and Mediaset Extra 2 (Lcn55)**.

On **15 July 2019**, the Court of Rome sentenced French website **Dailymotion**, which belongs to the Vivendi Group, to pay compensation of more than EUR 5.5 million to Mediaset for having uploaded 995 copyrighted videos to its website without authorisation from 2006 onward. In addition to this ruling, which was handed down in the first case brought in 2012, Mediaset has six further legal actions underway in the courts against the same website following subsequent repeated violations. The outcomes of which are expected shortly and which could give rise to total compensation in excess of EUR 200 million, in view of the economic criteria upheld in the first award.

On **18 July 2019**, the Court of Rome also sentenced the website **Vimeo**, for the second time in a matter of months, to pay compensation of approximately EUR 5 million to Mediaset for having uploaded 498 copyrighted videos to its website without authorisation.

These rulings are of significance for all publishing houses and audiovisual companies in Italy, as they help reset the balance of relationships between content producers and the operators of online platforms. Both rulings also anticipate a hefty penalty (EUR 5,000) for each day of delay in deleting the videos, which the website will automatically be subject to if unauthorised Mediaset material is uploaded in future.

Both sentences, which are provisionally enforceable, have been appealed by the counterpart. In these appeals, Dailymotion and Vimeo requested and were granted a suspension on the enforcement of their compensation obligations arising from the judgment of the first-instance court until the appeals proceedings are complete. On the other hand, the injunctions on the undue use of Mediaset video content and the associated fines for breach events were upheld.

**Refarming of the 700 MHz band** In compliance with Italian Law No. 145/2018, also known as the Budget Law 2019 (as already reported in the Directors' Report on Operations contained in the Consolidated Financial Statements at 31 December 2018) and, more particularly, in accordance with the Road Map setting forth the dates for the staged local switchover to digital terrestrial by 2022, on **5 August 2019** the Ministry of Economic Development allocated two frequency rights of use to Elettronica Industriale to broadcast digital terrestrial television services in the DVB-T2 standard over channels 36 and 28, in addition to a further non-frequency-specific right of use over half of a nationwide multiplex.

In **July, Vivendi S.A. and Simon Fiduciaria S.p.A.** served Mediaset with two separate writs of summons filed with the Court of Milan, in which it appealed against the resolutions passed by the Extraordinary Shareholders' Meeting of Mediaset held on 18 April of this year. In its writ, Simon Fiduciaria also contested the resolution of the ordinary Shareholders' Meeting, held on the same date, concerning the purchase of treasury shares. The claims presented by the plaintiffs also included a request to recognise their rights to participate in future Shareholders' Meetings of Mediaset. The hearing is scheduled for 26 November 2019. Later this year, on 26 August, Vivendi filed for preventative measures to be brought in relation to its claim, with a view to the Shareholders' Meeting due to be held on 4 September. On 31 August, the Court granted this claim on the assumption that Simon Fiduciaria was restricted from exercising "at least its management" rights, as referred to in the Court of Milan's prior decisions dated 27 November 2018 and 25 January 2019.

On **4 September 2019**, the requisite majorities of the **Extraordinary Shareholders' Meetings of Mediaset S.p.A. and Mediaset España Comunicación S.A.** approved the cross-border joint merger (the Merger) of Mediaset S.p.A. and Mediaset España Comunicación S.A., a Spanish law-governed direct wholly owned subsidiary of Mediaset S.p.A., by Mediaset Investment N.V., a Dutch law-governed direct wholly owned subsidiary of Mediaset S.p.A. This transaction had previously been approved by both Boards of Directors on 7 June 2019.

In September, Mediaset executed the resolution of the Board of Directors of Mediaset S.p.A. dated 4 September 2019, which authorised investments of up to EUR 50 million to be realised by 31 October 2019, by embarking on a **direct stock market purchase plan in its subsidiary Mediaset España**, in conformance with the recommendations issued by the CNMV (*Comision Nacional del Mercado de Valores*). As at the date of this report, it has disbursed EUR 19.3 million in total. As a result of these purchases, the Group's stake in Mediaset España had increased to 55.0% by the same date (compared to 53.98% at 30 June).

On **16 September 2019**, after having heard from Remuneration Committee, the Board of Directors of Mediaset S.p.A. completed its assessment of the terms and conditions set forth in the **2015-2017 medium-long term incentive plan** regulation for the year 2016.

On **19 September**, Mediaset signed an **agreement with Peninsula Holding S.a.r.l.** (Peninsula), subject to the resolution of the Board of Directors, aimed at limiting the potential expense of the companies involved in the Merger caused by the purchase of withdrawn shares that are not otherwise allocated. Under this agreement, Peninsula must purchase, at the request of Mediaset, up to 355 million MFE shares deriving from (i) withdrawals by holders of at least a 5% stake in Mediaset's share capital and (ii) withdrawals of up to 17.8 million MFE shares by Mediaset España shareholders. Among other things, Peninsula's commitment is conditional upon the closing of the Merger and on the total number of withdrawn Mediaset and Mediaset España shares being exchanged amounting to no more than EUR 470 million (save for the restoration of floating capital on the first day of MFE listing). This agreement provides that a commission shall be paid and that the purchase price will be equal to the withdrawal price per share less a discount. Mediaset will have the right to call in Peninsula's commitment. If the commitment is called in, which will be conditional on the closing of Merger, then Peninsula shall purchase the shares of the merging company MFE (following the exchange of Mediaset and Mediaset España as a result of the Merger) on the date of settlement of withdrawn shares. Under the agreement, Peninsula has taken on a stand-still commitment, as well as a lock-up commitment over all MFE shares purchased. The Board of Directors of Mediaset was assisted by a leading financial institution, which

issued an opinion supporting the financial fairness of the financial terms and conditions of the transaction. Peninsula Holding Sarl is a Luxembourg law-governed holding company that engages in the European equity sector (Private and Public Equity). Peninsula manages the equity of a number of leading Sovereign Funds and international institutional investors.

Following the approval by the Extraordinary Shareholders' Meetings of Mediaset S.p.A. and Mediaset España Comunicación S.A, held on 4 September 2019, of the project for the merger of Mediaset S.p.A. and Mediaset España Comunicación S.A. by Mediaset Investment NV, **Vivendi S.A.** took legal action in the Spanish courts to challenge the resolution of the Shareholders' Meeting. At the same time, Vivendi filed interlocutory legal action in the Netherlands, calling upon the court to prevent Mediaset Investment NV from introducing a number of Bylaws envisaged under the merger plan, including Articles 13 (Provisions on special voting shares), 42 (Shareholders' obligations) and 43 (Mandatory invitation to bid). Vivendi subsequently abandoned this action on 15 October.

## **Group performances and financial results**

### **Television audience**

In Italy, total audience over the 24-hour period in the first 9 months of 2019 was an average of 9.619 million viewers.

Auditel statistics show that, during the period reported, Mediaset networks as a whole, including semi-generalist channels, obtained an audience share of 31.3% over the 24-hour period, 31.2% in the Day Time slot and 32.1% in Prime Time.

Mediaset confirmed its leadership over the first 9 months of 2019 with the commercial target audience (15-64 years) over the 24-hour period (33.5%), in the Day Time slot (33.5%) and in Prime Time (34.6%). In particular, Canale 5 was the number one network in all time slots among the commercial target, while Italia 1 was third in all time slots

The audience share of Mediaset networks among the commercial target audience in the autumn ratings season (starting 8 September 2019) reached 25.3% in the 24-hour period, 25.3% in the Day Time slot and 27.0% in Prime Time. Considering the contribution of semi-generalist channels, total audience share over the 24-hour period came to 33.3%, 33.1% in the Day Time slot and 34.8% in Prime Time.

In **Spain**, the Mediaset España Group maintained its leadership in terms of audience figures with a total audience share of 28.8% over the 24-hour period, and a 30.5% share among the commercial target audience. In the Prime Time slot, the Mediaset España Group achieved a 28.4% share of the total audience and 29.0% of the commercial target audience. In the first 9 months of 2019, Telecinco achieved 14.5% over the 24-hour period, and among the commercial target audience it achieved an average share in the period of 13.7%.

## Main financial results

At the end of the first nine months of the year, the year-on-year growth already posted in the Group's EBIT and Net Profit at the end of the first quarter had been consolidated.

Compared with the strong growth in income margins posted in the first half of the year, which had benefitted year on year from the impacts caused by the digital transformation process of Italian pay channels, which began in the second half of the previous year, and by the termination of the long-term agreements for Premium Calcio content in particular, the contribution of core operations to this strong performance was more modest during the third quarter, as was anticipated due to the structural impact of lower seasonal audience figures for core content during the summer months, also bearing in mind that the results for the third quarter of the previous year had been influenced by Mediaset having exclusive broadcasting rights in Italy and Spain to the FIFA World Cup Finals during the month of July.

The key consolidated financial results for the period analysed here, compared to those for the same period in 2018, are summarised below.

- **Consolidated net revenues** amounted to **EUR 2,030.4 million**, as compared to the EUR 2,433.5 million for 2018.
- **EBIT** amounted to **EUR 188.6 million**, compared to EUR 114.5 million for the same period in 2018, with operating profitability at 9.3%, compared to the 4.7% reported for the same period in 2018;
- **Earnings from operating activities, before tax and minority interests and earnings from discontinued operations**, amounted to **EUR 220.3 million**, compared to EUR 110.6 million for the same period in 2018. As well as being boosted by the above-mentioned improvement in EBIT, this increase was aided by the improved contribution from *Profit/(loss) of investments*, including in 2019, from dividend income paid out at the half-year-end by investee ProSiebenSat1 Media SE and from the corresponding profits of the 40% minority shareholding in Ei Towers, whose contribution to consolidated profits had instead been reported in *Earnings from discontinued operations* for the same period of the previous year.
- **Net earnings attributable to the Group** amounted to **EUR 101.5 million**, compared to the EUR 27.0 million reported in the same period of 2018. In the third quarter of 2019, the Group's Net Earnings were up +EUR 8.3 million year on year.
- **Consolidated net financial debt** amounted to **EUR 1,163.7 million** at 30 September 2019, compared to EUR 877 million at the beginning of the financial year (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). Against the backdrop of significant **free cash flow** of **EUR 243.4 million**, showing a marked increase compared to the EUR 178.6 million for the same period of 2018, the change for the period was mainly due to the disbursements made by Mediaset during the first half-year in acquiring the equity investment in ProSiebenSat.1 Media (EUR 349.1 million), by Mediaset España for the treasury share buy-back plan (EUR 94.6 million) and for the distribution of dividends (EUR 46.6 million), as well as the share purchases made by Mediaset in its subsidiary Mediaset España during the third quarter against consideration of EUR 19.3 million, representing 1.0% of its working capital. It should be noted that as at 30 September 2019 the **adjusted net financial debt** (not including liabilities recognized under

IFRS 16 and the financial liability coming from the acquisition of the stake in ProSiebenSat.1 Media) amounted to **EUR 735.8 million**.

Breaking down income results by geographical area:

#### In Italy

- In the first nine months of 2019, **consolidated net revenues** from the Group's Italian operations amounted to **EUR 1,371.9 million**, a year-on-year decrease of -21.1%. A significant reduction in total **costs** was also recorded (-24,0%), leading to a marked improvement in **EBIT**, which, despite the typical low seasonal figures during the third quarter, remained in the black at **EUR 0.2 million** at the end of the first nine months, compared to EUR -66,8 million for the first nine months of 2018.
- As anticipated, the performance of **revenues** shows lower advertising sales due to strong discontinuity, particularly represented by the absence of the FIFA World Cup, which was broadcast exclusively by Mediaset in June and July 2018, and due to the gradual contraction in the Premium customer base following the termination of the Premium Calcio offering in the second half of 2018 and the termination of the Premium Cinema and Serie offering on digital terrestrial in June 2019. To counter these developments, further third-quarter growth was recorded in proceeds from the commercial agreements with Sky for the sub-licensing of pay-TV channels and the Premium technological platform, and from multiplatform re-broadcasting agreements for free channels and free content in place with other operators.
- **Gross advertising revenues** from the total licensed media, generated from sales in the free and pay television channels and the revenues from the Group's websites and radio stations operated under sub-license by the subsidiary Mediamond, decreased by -8.7% to **EUR 1,332.4 million** compared to the same period in 2018 (-10.4% at the end of the first half). As anticipated, this performance was mainly affected by the loss of television advertising sales components relating to the Premium Calcio offering, which was still active in the first half of 2018, and the absence of the FIFA World Cup, which had been exclusively broadcast by Mediaset in June/July 2018. On a like-for-like basis, advertising revenues were down -1.3% during the first nine months of 2019. By contrast, the performance of advertising sales gradually improved during the third quarter (except in July, which was still affected year on year by the absence of the FIFA World Cup), in particular during September, which coincided with the start of the new free-to-air TV season, which had been boosted by the free-to-air broadcasting rights to the 2019/20 UEFA Champions League, with a slight improvement recorded compared to the same month of the previous year. The latest Nielsen figures show that in the first nine months of the year, the overall advertising market in Italy dropped by -5.3% compared to the same period of 2018.
- **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 1,371.7 million**, for a decrease of -24% year on year. This was mainly due to the termination of long-term contracts for Premium Calcio content that were still active in the first half of the previous financial year.
- The **EBIT** from overall Italian operations was in the black.

**In Spain:**

- **Consolidated net revenues** for Mediaset España Group amounted to **EUR 660.7 million**, showing a fall of -5.1% year on year.
- **Gross television advertising revenues** amounted to **EUR 644.0 million**, showing a fall of -6.3% year on year. The latest Infoadex statistics show that television advertising investments over the nine-month period fell by -6.3%, whereas the digital advertising market grew by 9.2% year on year. According to Infoadex, Mediaset España had a television market share 43.3% and a television+digital market share of 32.0% for the period.
- Total costs (personnel costs, other operating costs, amortisation and depreciation) amounted to **EUR 470.5 million**, a reduction of -8.6% year on year thanks to cost optimisation policies and good audience figures. During the third quarter, total costs decreased by -10.6% compared to the same period in 2018.
- Thanks to these performance figures, **EBIT** reached **EUR 190.2 million**, up from EUR 181.7 million for the same period in 2018, leading to an increase in operating profitability to **28.8%** compared to the 26.1% recorded for the first nine months of 2018.

## Events and developments after 30 September 2019

In relation to **the cross-border merger (the “Merger”)** of Mediaset S.p.A. and Mediaset España Comunicación S.A. by Mediaset Investment N.V. (a Dutch law-governed direct wholly owned subsidiary of Mediaset which, upon the closing of the Merger, will take the name *MFE - MEDIAFOREUROPE N.V.*), which was approved by the Extraordinary Shareholders’ Meetings of Mediaset and Mediaset España held on 4 September 2019, which in turn was followed by Vivendi, a shareholder of Mediaset and Mediaset España, filing legal action against these resolutions in the courts of Spain and Holland during the month of September, we highlight the following key events that occurred subsequent to the reporting date:

On **October 11**, Mediaset España reached an **agreement with Credit Suisse Securities** (Europe) Limited to guarantee that the condition precedent would be met for the closing of the Merger; namely, this related to a maximum total amount of EUR 180 million being incurred by Mediaset and Mediaset España in the event of shareholder withdrawals and creditors’ objections. Under this agreement, any withdrawn shares exceeding this threshold will be sold to Credit Suisse at a discount on the market price.

Once the deadlines anticipated for **exercising the right of withdrawal** under the applicable laws of Italy (21 September) and Spain (10 October) had passed, this right had been exercised as follows:

- in **Italy**, 492,691 shares in Mediaset, equal to approximately 0.0417% of outstanding shares, at the settlement price of EUR 2.770 per share (as determined under Article 2437-ter, paragraph 3 of the Italian Civil Code), against a total consideration of approximately EUR 1.4 million. The legal deadline for the opposition of creditors has expired on 5 November. At that date no opposition has been received.
- in **Spain**, 39,025,777 shares in Mediaset España, equal to approximately 12.5% of outstanding shares, at the settlement price of EUR 6.5444 per share, for a total consideration of approximately EUR 255.4 million.

In **Italy**, upon **expiration of the rights’ offer period** (on **6 November 2019**), Mediaset shareholders elected to purchase - through the exercise of both the option right and the pre-emptive right pursuant to Article 2437-quater of the Italian Civil Code - No. 239,092 shares in relation to which the withdrawal right was exercised (the Withdrawn Shares) at a price per share equal to Euro 2.770. In particular, in the context of the offer, option rights were exercised in relation to No. 226,763 Withdrawn Shares and pre-emptive rights were exercised in relation to No. 12,329 Withdrawn Shares. Given that the number of Withdrawn Shares purchased in the context of the offer is lower than the aggregate number of Mediaset shares in relation to which the withdrawal right was exercised, the outstanding No. 253,599 Mediaset shares which remained unsold will be purchased by MFE upon completion of the Merger. The completion of the procedure and the settlement of the shares purchased in the context of offer are conditional upon completion of the Merger.

On **3 October 2019**, Vivendi S.A. served Mediaset with a writ of summons, in which, among other things, it called upon the Court of Milan to:

1. cancel the resolution passed by the Extraordinary Shareholders’ Meeting of Mediaset on 4 September 2019 and any preliminary, associated or consequent measures;
2. cancel and, in any case, invalidate the resolutions passed by the corporate bodies of Mediaset in relation to and in execution of the resolutions mentioned in point 1 above, including resolutions of the



Board of Directors and the Chairman of the Shareholders' Meeting preventing Simon Fiduciaria S.p.A. from exercising the management rights attached to its 19.19% stake.

3. ascertain and declare that Fininvest S.p.A. exercises the management and control of Mediaset;
4. ascertain and declare that Vivendi is the legitimate holder and may exercise all ownership and management rights attached to its 9.61% stake in Mediaset;
5. order Mediaset and the persons chairing its next shareholders' meetings to recognise the shares referred to in point 4 above and allow Vivendi to participate and exercise all of its management rights attached to its shareholding mentioned in point 4 above;
6. ascertain and declare that Vivendi may exercise its ownership rights attached to Simon Fiduciaria's 19.19% stake in Mediaset.
7. ascertain and declare that Vivendi may issue voting instructions to Simon Fiduciaria on the issues and within the limits set forth in Article 4.2 of the "Special Instructions" with regard to the shares mentioned in point 6 and ascertain and declare that the latter may exercise all related management rights;
8. ascertain and declare that the conduct of Mediaset and Fininvest was unlawful, without prejudice to any action that may be brought against their directors under Article 2395 of the Italian Civil Code;
9. sentence Mediaset and Fininvest, generally, under Article 278 of the Civil Procedure Code to compensate the damage already incurred and being incurred by Vivendi, and for the lost profits and harm to the value of its equity investment in Mediaset, including through its abusive management and coordination. The hearing to discuss the summons has been scheduled for 10 January 2020.

On **11 October 2019**, Simon Fiduciaria S.p.A. served Mediaset with a writ of summons, in which, among other things, it called upon the Court of Milan to:

1. as an interim measure, and after scheduling a hearing for the parties under Article 669-sexies of the Civil Procedure Code, suspend the execution of the resolutions passed at Mediaset's Extraordinary Shareholders' Meeting held on 4 September 2019;
2. as an interim measure, join these proceedings with those brought by Vivendi in its writ of summons served on 1 October 2019 against the resolution passed at Mediaset's Extraordinary Shareholders' Meeting held on 4 September 2019;
3. as principal measures,
  - (i) cancel the resolution passed by Mediaset's Extraordinary Shareholders' Meeting held on 4 September 2019; (ii) cancel and, in any case, invalidate the resolutions passed by the corporate bodies of Mediaset in execution of the resolution passed by Mediaset's Extraordinary Shareholders' Meeting held on 4 September 2019.

The hearing to discuss the summons has been scheduled for 10 January 2020.

On **11 October 2019**, the Court of Madrid ordered the temporary suspension of the resolution approving the Merger, passed by the Shareholders' Meeting. Mediaset and Mediaset España have appealed. On **15 October 2019**, Vivendi served Mediaset with an application for interim relief under Article 2378 of the Italian Civil Code and Article 700 of the Civil Procedure Code, in which, among other things, it called upon the Court of Milan to do as follows before 5 November 2019:

1. as a primary measure, suspend the execution and validity of the resolution passed by Mediaset's Extraordinary Shareholders' Meeting on 4 September 2019, as well as any preliminary, associated and/or consequent resolutions, until a decision is taken on the substance of the matter under Article 2378 of the Italian Civil Code;
2. as a secondary measure, suspend the execution and validity of the above-mentioned resolutions at least until the proceedings pending before the EU Court of Justice and the Regional Administrative Court for the Lazio Region relating to AGCom Resolution No. 178/17 are complete;
3. in any case, take all other suitable measures to protect the position of the appellant and to prevent any conduct by the defendants aimed at and/or causing it to be prevented from exercising its participation, voting and any other rights attached to its shares held in Mediaset.

These interim proceedings have been joined with the analogous proceedings brought by Simon Fiduciaria. During the hearing held on **4 November**, the Court of Milan, in an attempt to reach a friendly settlement as provided for in Article 2378, paragraph 4 of the Italian Civil Code, suspended the hearing until 22 November 2019 to allow the parties the opportunity to consider the option of reaching a friendly settlement on the dispute, therefore ordering the interim suspension of the resolution appealed until the date of that hearing.

On **30 October 2019**, Vivendi S.A. served Mediaset Investment N.V. with a writ of summons instituting ordinary civil proceedings with the Court of Amsterdam, which contained the same applications as had been filed in the interim proceedings which were dropped on 15 October, namely for an injunction on the adoption of bylaws containing Articles 13, 42 and 43. The parties must enter an appearance on 27 November 2019. The first hearing will take place within 6/8 weeks of that date.

In case of positive exit of the pending proceedings in Italy and Spain, it is understood that the Merger may be closed in early 2020.

By **31 October**, the **stock market purchase plan in the subsidiary Mediaset España**, authorised by the Board of Directors of Mediaset S.p.A. on 4 September 2019, had been brought to an end. By the end of this plan, a 1.63% stake in Mediaset España had been purchased, with a total disbursement of EUR 31.6 million on the part of Mediaset. As a result of these purchases, the Group's stake in the working capital of Mediaset España rose to 55.69%. The acquisition of Mediaset España shares by Mediaset does not affect the maximum value of EUR 180 million payable by Mediaset and Mediaset España for shareholder withdrawals or creditors' objections under the merger plan, nor does it affect the EUR 100 million cash dividend or the envisaged post-Merger share buy-back plan capped at EUR 280 million (less the amount actually paid to withdrawing shareholders or creditors objecting to the Merger).

On **11 November** the subsidiary **Mediaset España** notified the **purchase** of a **5.5%** stake in the share capital of **ProSiebenSat.1 Media**. As a result of this purchase, the stake held by Mediaset Group in the share capital of the major German private TV broadcaster reached a quota of 15.1%. Like the purchase of the 9.6% stake made by Mediaset on the latest May, Mediaset España has also closed with the financial counterpart that has intermediated the operation a *collar* agreement (purchase of *put options* and sale of *call options*).

TV ratings figures for September and October were up and confirm the excellent performance of Mediaset's new television season which is further enhanced by the offer of exclusive coverage of the matches of the Champions League. A result that improves when we consider the so-called "total audience", which records also the consumption of TV on a range of digital devices.

With regard to the business results, the final part of the year, despite a general market context that is still characterised by enduring poor visibility, the underlying trend in normal business will make it possible to improve on the positive results recorded at the end of the first nine months of 2019.

Consequently, for the full year, the expectations for an improvement in consolidated cash generation, operating profit (EBIT) and consolidated net profit (excluding in the comparison with the previous year the impact of the capital gains deriving from the deconsolidation of Ei Towers and the impairment of Pay TV assets booked at the end of 2018) are confirmed.

*Consolidated accounting tables  
and business segments information*



(values in EUR million)

MEDIASET GROUP Income Statement	9M		3rd Quarter	
	2019	2018	2019	2018
<b>Total consolidated net revenues</b>	<b>2,030.4</b>	<b>2,433.5</b>	<b>548.0</b>	<b>629.1</b>
Personnel expenses	363.0	359.5	117.4	120.7
Purchases, services, other costs	1,069.3	1,320.3	306.4	354.7
<b>Operating costs</b>	<b>1,432.2</b>	<b>1,679.8</b>	<b>423.8</b>	<b>475.4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>598.2</b>	<b>753.7</b>	<b>124.1</b>	<b>153.7</b>
TV and movie rights amortization	335.8	565.0	101.6	134.3
Other amortization and depreciation	73.7	74.2	25.5	28.5
<b>Amortization and depreciation</b>	<b>409.6</b>	<b>639.2</b>	<b>127.1</b>	<b>162.8</b>
<b>EBIT</b>	<b>188.6</b>	<b>114.5</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(9.1)</b>
Financial income/(losses)	(16.5)	(13.4)	0.2	(4.4)
Income/(expenses) from equity investments	48.2	9.4	6.1	(0.3)
<b>EBT</b>	<b>220.3</b>	<b>110.6</b>	<b>3.3</b>	<b>(13.9)</b>
Income taxes	(46.0)	(34.3)	2.8	1.3
Minority interests in net (profit)/loss	(72.8)	(70.6)	(13.5)	(10.3)
<b>Net result from continuing operations</b>	<b>101.5</b>	<b>5.6</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(22.8)</b>
Net profit from discontinued operations	-	21.4	-	7.0
<b>Group net result</b>	<b>101.5</b>	<b>27.0</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(15.8)</b>

(values in EUR million)

MEDIASET GROUP Balance Sheet Summary	30/09/2019	31/12/2018
TV and movie rights	1,053.3	972.2
Goodwill	799.6	794.1
Other tangible and intangible non current assets	974.3	822.5
Equity investments and other financial assets	837.7	571.9
Net working capital and other assets/liabilities	414.7	500.9
Post-employment benefit plans	(72.7)	(68.9)
<b>Net invested capital</b>	<b>4,007.0</b>	<b>3,592.6</b>
Group shareholders' equity	2,450.5	2,412.4
Minority interests	392.7	443.7
<b>Total Shareholders' equity</b>	<b>2,843.3</b>	<b>2,856.2</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>1,163.7</b>	<b>736.4</b>

(values in EUR million)

ITALY Income Statement	9M		3 <sup>rd</sup> Quarter	
	2019	2018	2019	2018
<b>Consolidated net revenues</b>	<b>1,371.9</b>	<b>1,737.9</b>	<b>369.7</b>	<b>440.7</b>
Personnel expenses	274.5	282.9	87.7	95.6
Purchases, services, other costs	781.4	981.1	218.8	257.2
<b>Operating costs</b>	<b>1,055.9</b>	<b>1,263.9</b>	<b>306.5</b>	<b>352.8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>316.1</b>	<b>473.9</b>	<b>63.2</b>	<b>87.9</b>
TV and movie rights amortization	255.8	478.5	81.8	103.1
Other amortization and depreciation	60.0	62.2	20.5	23.3
<b>Amortization and depreciation</b>	<b>315.9</b>	<b>540.8</b>	<b>102.3</b>	<b>126.5</b>
<b>EBIT</b>	<b>0.2</b>	<b>(66.8)</b>	<b>(39.1)</b>	<b>(38.6)</b>
Financial income/(losses)	(16.5)	(13.2)	0.2	(4.4)
Income/(expenses) from equity investments	42.7	(1.4)	5.8	(0.9)
<b>EBT</b>	<b>26.4</b>	<b>(81.4)</b>	<b>(33.1)</b>	<b>(43.9)</b>
Income taxes	(9.2)	11.1	8.9	9.6
Minority interests in net result	1.0	0.4	0.4	0.2
<b>Net result from continuing operations</b>	<b>18.2</b>	<b>(69.9)</b>	<b>(23.8)</b>	<b>(34.1)</b>
Net result from discontinued operations	-	21.4	-	7.0
<b>Net result</b>	<b>18.2</b>	<b>(48.6)</b>	<b>(23.8)</b>	<b>(27.0)</b>

(values in EUR million)

ITALY	9M		3 <sup>rd</sup> Quarter	
	2019	2018	2019	2018
<b>Consolidated net revenues</b>				
Gross advertising revenues	1,332.4	1,458.7	347.2	358.6
Agency discounts	(188.1)	(208.2)	(48.8)	(50.4)
<b>Total net advertising revenues</b>	<b>1,144.3</b>	<b>1,250.5</b>	<b>298.4</b>	<b>308.2</b>
Other revenues	227.6	487.3	71.3	132.5
<b>Total net consolidated revenues</b>	<b>1,371.9</b>	<b>1,737.9</b>	<b>369.7</b>	<b>440.7</b>

(values in EUR million)

SPAIN <i>Income Statement</i>	9M		3 <sup>rd</sup> Quarter	
	2019	2018	2019	2018
<b>Total consolidated net revenues</b>	<b>660.7</b>	<b>696.4</b>	<b>178.3</b>	<b>188.6</b>
Personnel expenses	88.4	76.6	29.7	25.0
Purchases, services, other costs	288.0	339.4	87.7	97.7
<b>Operating costs</b>	<b>376.4</b>	<b>416.1</b>	<b>117.4</b>	<b>122.8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>284.3</b>	<b>280.4</b>	<b>60.9</b>	<b>65.8</b>
TV and movie rights amortization	80.4	86.7	20.0	31.3
Other amortization and depreciation	13.7	12.0	5.0	5.2
<b>Amortization and depreciation</b>	<b>94.1</b>	<b>98.7</b>	<b>25.0</b>	<b>36.4</b>
<b>EBIT</b>	<b>190.2</b>	<b>181.7</b>	<b>36.0</b>	<b>29.4</b>
Financial income/(losses)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.0)
Income/(expenses) from equity investments	5.3	10.8	0.4	0.6
<b>EBT</b>	<b>195.5</b>	<b>192.3</b>	<b>36.3</b>	<b>29.9</b>
Income taxes	(37.3)	(45.4)	(6.1)	(8.2)
<b>Net profit from continuing operations</b>	<b>158.2</b>	<b>146.9</b>	<b>30.2</b>	<b>21.7</b>
Minority interests in net profit	(1.2)	-	(0.6)	-
<b>Net profit</b>	<b>157.0</b>	<b>146.9</b>	<b>29.6</b>	<b>21.7</b>

(values in EUR million)

SPAIN <i>Consolidated Revenues</i>	9M		3 <sup>rd</sup> Quarter	
	2019	2018	2019	2018
<b>Gross advertising revenues</b>	<b>644.0</b>	<b>687.1</b>	<b>171.2</b>	<b>184.8</b>
Agency discounts	(27.6)	(29.9)	(7.1)	(8.1)
<b>Net advertising revenues</b>	<b>616.5</b>	<b>657.2</b>	<b>164.1</b>	<b>176.8</b>
Other revenues	44.3	39.1	14.2	11.7
<b>Total net consolidated revenues</b>	<b>660.7</b>	<b>696.4</b>	<b>178.3</b>	<b>188.6</b>



(values in EUR million)

**MEDIASET GROUP**
**Cash Flow Statement**

(geographical breakdown)

	Italy		Spain	
	9M 2019	9M 2018	9M 2019	9M 2018
<b>Net Financial Position</b>				
<b>at the beginning of the year <sup>(*)</sup></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>75.1</b>	<b>(1.6)</b>	<b>168.3</b>	<b>180.2</b>
Cash Flow from operating activities <sup>(**)</sup>	289.0	440.0	269.7	261.7
Investments in fixed assets	(354.0)	(402.8)	(151.5)	(131.3)
Disposals of fixed assets	5.6	0.0	4.7	2.7
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	134.5	(38.9)	45.5	47.2
Change in the consolidation area	(13.4)	0.1	(6.3)	-
Own share's sell/(buyback) of the parent company and subsidiaries	-	-	(94.6)	-
Equity investments/Investments in other financial assets and change of stake in subsidiaries	(406.8)	(8.6)	(0.4)	8.8
Cashed-in dividends	89.6	129.2	1.7	2.4
Dividends paid	-	(0.0)	(100.0)	(197.5)
<b>Financial Surplus/(Deficit) from continuing operations</b>	<b>(255.5)</b>	<b>119.1</b>	<b>(31.2)</b>	<b>(6.1)</b>
Financial Surplus/(Deficit) from discontinued operations	-	(40.1)	-	-
Net Financial Position adjustments concerning assets held for sale	-	357.8	-	-
<b>Net Financial Position at the end of the period</b>	<b>(1,298.0)</b>	<b>(1,090.6)</b>	<b>134.3</b>	<b>129.2</b>

(\*) 2019 figures include financial liabilities recognized under IFRS 16.

(\*\*) 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