



**Informazioni periodiche
finanziarie aggiuntive
al 31 marzo 2020**



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

Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.

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

Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

Organi Sociali	1
Dati di Sintesi	2
Premessa	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre	4
Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo	4
Ascolti televisivi	6
Principali risultati economico-finanziari	6
Eventi e sviluppi della gestione successivi al 31 Marzo 2020	9
Evoluzione prevedibile della gestione	10
Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e Informazioni Settoriali	11
Dichiarazione del Dirigente Preposto	17

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Vice Presidente e

Amministratore Delegato

Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri

Marina Berlusconi

Marina Brogi

Andrea Canepa

Raffaele Cappiello

Costanza Esclapon de Villeneuve

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Francesca Mariotti

Gina Nieri

Daniello Pellegrino

Niccolò Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolò Querci

Stefano Sala

Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità

Carlo Secchi (Presidente)

Marina Brogi

Costanza Esclapon de Villeneuve

Comitato Remunerazione

Andrea Canepa (Presidente)

Marina Brogi

Francesca Mariotti

Comitato Governance e Nomine

Raffaele Cappiello (Presidente)

Francesca Mariotti

Carlo Secchi

Comitato Parti Correlate

Marina Brogi (Presidente)

Giulio Gallazzi

Carlo Secchi

Collegio Sindacale

Mauro Lonardo (Presidente)

Francesca Meneghel (*Sindaco Effettivo*)

Ezio Maria Simonelli (*Sindaco Effettivo*)

Stefano Sarubbi (*Sindaco Supplente*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*)

Riccardo Perotta (*Sindaco Supplente*)

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

	I Trimestre 2020		I Trimestre 2019	
	mio €	%	mio €	%
Ricavi consolidati netti	682,1		718,2	
Italia	452,4	66%	492,1	72%
Spagna	229,8	34%	226,1	28%
Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	41,6		78,5	
Italia	(20,4)		11,9	
Spagna	61,8		66,6	
Risultato netto Gruppo ^(*)	14,6		36,7	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

	31/03/2020	31/12/2019
	mio €	mio €
Capitale Investito Netto	4.111,0	4.238,7
Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.867,2	2.890,4
Patrimonio Netto di Gruppo	2.443,9	2.477,9
Patrimonio netto di Terzi	423,3	412,5
Posizione Finanziaria Netta Indebitamento/(Liquidità)	1.243,8	1.348,3

PERSONALE ^(**)

	31/03/2020		31/03/2019	
		%		%
Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	4.961	100%	5.035	100%
Italia	3.416	69%	3.490	69%
Spagna	1.545	31%	1.545	31%

(*) Dati I Trimestre 2019 riesposti per recepire retroattivamente gli impatti del processo di allocazione contabile degli avviamenti in capo a partecipate

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

Premessa

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

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

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

La forma e i contenuti dei prospetti economici e patrimoniali di seguito presentati corrispondono a quelli contenuti nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma sintetica e riclassificata al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo e dei principali settori di attività. La descrizione dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori presenti nelle Relazioni semestrali e nel Bilancio annuale è contenuta nel Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2019.

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 2019 ai quali si rimanda.

Si segnala che in relazione al deterioramento dello scenario congiunturale in atto legato all'emergenza pandemica COVID-19, l'osservazione dei principali indicatori esterni e dell'andamento dei principali indicatori di performance del periodo in esame, tenuto altresì conto dell'attuale limitata visibilità sulle prospettive di evoluzione degli stessi e delle azioni di gestione e mitigazione già implementate per fronteggiare la crisi nell'attuale fase, non ha determinato evidenze tali da richiedere alla data della presente rendicontazione la revisione dei processi di valutazione di recuperabilità delle attività aziendali già effettuate in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2019.

Le informazioni economiche e finanziarie contenute nella presente Relazione sono fornite con riferimento al progressivo del primo trimestre 2020 e 2019; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 Marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Si segnala infine che il Risultato netto consolidato del 2019 è stato riesposto rispetto a quello presentato per recepire con effetto retroattivo a decorrere dal 1° ottobre 2018 l'impatto sul Risultato delle partecipazioni delle quote di ammortamento degli asset identificati ai sensi dell'IFRS 3 in sede di

allocazione dell'avviamento generato a seguito del perfezionamento dell'OPA lanciata nel 2018 da Zi Towers Holding su El Towers per 3,1 milioni di euro.

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

Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

COVID-19

Tra la fine del mese di gennaio e l'inizio del mese di marzo lo stato di emergenza sanitaria connesso alla diffusione dell'epidemia denominata COVID-19 si è progressivamente aggravata assumendo una portata internazionale che ha rapidamente determinato il deterioramento del contesto economico e dei mercati finanziari su scala globale.

Il Gruppo ha prontamente reagito all'emergenza COVID -19 attivando sia in Italia che in Spagna un tempestivo piano di gestione e mitigazione coerente con le disposizioni governative di forte restrizione alla libera circolazione degli individui sul territorio e limitazione all'esercizio delle attività economiche non primarie su scala nazionale finalizzate al contenimento dell'epidemia progressivamente disposte a partire dalla prima decade di marzo e successivamente prolungate fino all'inizio del mese di maggio.

A partire dall'insorgere dell'emergenza sanitaria il Gruppo Mediaset ha intrapreso sia in Italia che in Spagna una serie di iniziative finalizzate a tutelare la salute e la sicurezza del personale e dei collaboratori, limitando al massimo il rischio di diffusione del contagio, approntando inoltre tutte le misure necessarie finalizzate a garantire la continuità operativa e gestionale, l'ulteriore rafforzamento della solidità e flessibilità finanziaria ed a contenere gli impatti negativi sul mercato pubblicitario al fine di salvaguardare i risultati economici e la generazione di cassa.

Le misure di carattere igienico-sanitario e organizzative adottate, coerenti con i protocolli poi sottoscritti da Governo, imprese e parti sociali, hanno consentito di continuare a garantire la messa in onda dei contenuti televisivi, radiofonici e web, limitando la presenza presso le sedi del Gruppo al solo personale impegnato sui processi critici ed impossibilitato a lavorare da casa ed estendendo al resto del personale dipendente il ricorso sistematico alle modalità di lavoro agile e smart working. In considerazione delle limitazioni imposte allo svolgimento delle attività produttive e gestionali, Mediaset ha aderito all'istituto del Fondo Integrativo Salariale (F.I.S.), strumento previsto nel D.Lgs. 17 marzo 2020 (cd. Decreto "Cura Italia") e applicato per 2.370 dipendenti operanti nelle sedi di Milano e Roma, che anche in presenza di riduzione dell'orario di lavoro hanno comunque continuato a percepire la medesima e integrale retribuzione.

Nel corso del mese di marzo sono stati rivisti i palinsesti delle reti televisive, rafforzando ed estendendo l'offerta dei programmi di informazione e di approfondimento e progressivamente interrompendo la realizzazione o concludendo anticipatamente la programmazione di produzioni originali di intrattenimento e reality, fiction autoprodotta ed eventi live principalmente sportivi nel frattempo cancellati, sostituiti con programmi in replica e maggiore emissione di prodotto cinematografico.

Nel periodo in esame e fino alla data odierna Mediaset ha finalizzato linee di credito *committed* per un totale di 550 milioni di euro di cui 350 milioni di euro come rinnovo anticipato di linee di credito *committed* in scadenza nel 2020 e 50 milioni di euro in scadenza nel 2021 e 150 milioni di euro di nuove linee. Tali operazioni rafforzano e migliorano ulteriormente la solidità finanziaria del Gruppo in termini di struttura e composizione del debito, indice di copertura dell'esposizione finanziaria media con

linee *committed*, disponibilità di linee di affidamento complessive rispetto all'utilizzo medio, allungamento della scadenza media e bassa onerosità delle condizioni di costo applicate.

PROGETTO di Fusione Transfrontaliera MFE

In relazione alla fusione transfrontaliera per incorporazione di Mediaset S.p.A. (Mediaset) e Mediaset España Comunicación, S.A. (Mediaset España) in Mediaset Investment N.V. (la Fusione), società di diritto olandese interamente e direttamente controllata da Mediaset che, a seguito dell'efficacia della Fusione, assumerà la denominazione "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." gli eventi di maggior rilievo dei primi mesi del 2020 sono principalmente relativi allo svolgimento delle assemblee straordinarie di Mediaset e Mediaset España, tenutesi rispettivamente in data 10 gennaio e 5 febbraio 2020, che hanno approvato le specifiche modifiche alla Proposta di Statuto e ai Termini e Condizioni delle SVS, proposte dai rispettivi consigli di amministrazione in data 22 novembre e 5 dicembre 2019, e all'evoluzione dei procedimenti giudiziari instaurati su iniziativa di Vivendi e Simon Fiduciaria. Tali eventi sono già dettagliatamente riportati nella sezione della Relazione degli amministratori del Bilancio consolidato 2019 afferente agli "Eventi di rilievo e le principali operazioni societarie dell'esercizio" alla quale si rimanda. Nel successivo paragrafo *Eventi e sviluppi della gestione successivi al 31 marzo 2020* sono invece riportati i principali aggiornamenti afferenti, *inter alia*, ai procedimenti giudiziari in corso in Italia e Olanda intervenuti nel corso del mese di aprile. Si precisa che alla data della presente informativa la tempistica di perfezionamento della Fusione rimane condizionata alla definizione dei procedimenti legali in corso promossi da Vivendi e Simon Fiduciaria che determinano la temporanea sospensione dell'efficacia della deliberazione assunta dall'assemblea degli azionisti di Mediaset España in data 4 settembre 2019.

Investimenti partecipativi

Nel corso del mese di marzo il Gruppo ha incrementato la propria quota di partecipazione nel capitale di **ProSiebenSat.1 Media SE** portandola dal 15,11% del 31 dicembre 2019 al 20,10% (20,71% dei diritti di voto) con un esborso finanziario complessivo pari a 72,9 milioni di euro, di cui 11,7 milioni di euro sostenuti da Mediaset e 61,2 milioni di euro sostenuti da Mediaset España. Analogamente alle precedenti operazioni concluse da Mediaset e Mediaset España nel corso del 2019, Mediaset España ha perfezionamento con la controparte finanziaria intermediaria dell'operazione un contratto di collar (acquisto opzioni put e vendita opzioni call) per proteggere il valore dell'investimento entro intervalli di di scostamento predefiniti. Anche al 31 Marzo 2020 l'investimento partecipativo di minoranza in ProSiebenSat.1 Media SE, in assenza di rappresentanti nominati da Mediaset negli organi di gestione e controllo della partecipata, non si configura ai sensi dello IAS 28 (Investments in Associates and Joint Ventures) come partecipazione collegata, ossia entità su cui l'investitore possa esercitare un'influenza significativa partecipando al processo decisionale relativamente alle politiche finanziarie e operative e continua pertanto ad essere classificato e trattato contabilmente come attività finanziaria ai sensi dell'IFRS 9 (Financial Instruments), adeguando i valori contabili della partecipazione e dei relativi strumenti derivati di copertura ai rispettivi fair value con contropartita Riserve da valutazione del Patrimonio netto, senza rigiro a conto economico.

In data 27 marzo Publitalia'80 ha acquisito l'80% del capitale della società **Beintoo Srl**, specializzata nel settore del *mobile data advertising* per un corrispettivo pari a circa 3,0 milioni di euro.

Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo

Ascolti televisivi

In **Italia**, il totale ascolto delle 24 ore del primo trimestre 2020 è stato pari a 11 milioni e 919 mila individui medi evidenziando una forte crescita in conseguenza della quarantena imposta per il Coronavirus. La crescita riguarda tutte le fasce orarie, in particolare prime time e day time.

Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo sia dei canali free che dei canali a pagamento rilevati dall'Auditel, ha ottenuto, nel periodo in esame, il 32,1% di share nelle 24 ore, il 32,0 in Day Time e il 33,1% in Prime Time.

Mediaset conferma anche nel primo trimestre 2020 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (34,6%), nel Day Time (34,4%) e nel Prime Time (35,8%). Da segnalare il primo posto di Canale 5 ed il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie su tale target.

Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile precedente l'inizio dell'emergenza Covid-19 (12/01-07/03/2020, escluso Sanremo) le Reti Mediaset ottengono risultati di ascolto sul target commerciale complessivamente superiori al competitor. In particolare, le reti generaliste ottengono una quota d'ascolto su tale target del 27,3% nelle 24 ore, del 27,6% in Day Time e del 28,1% in Prime Time.

Analizzando il periodo di garanzia primaverile del periodo successivo (08/03-28/03/2020) le Reti Mediaset riconfermano la leadership sul target commerciale in tutte le fasce orarie. Considerando il contributo dei canali semigeneralisti ed a pagamento, la quota di ascolto nelle 24 ore è pari al 34,3%, al 33,7% in Day Time e al 37,9% 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 28,1% nelle 24 ore ed una quota pari al 29,5% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset España raggiunge una quota del 27,6% sul totale individui e del 28,4% sul target commerciale. Telecinco nel primo trimestre 2020 si conferma leader negli ascolti raggiungendo il 14,2% nelle 24 ore, mentre nel target commerciale si attesta ad una media nel periodo pari al 13,9%.

Principali risultati economico-finanziari

L'andamento dei risultati nel periodo in esame riflette dopo i primi due mesi dell'esercizio, caratterizzati da un andamento positivo della raccolta pubblicitaria, il forte rallentamento del mercato pubblicitario subentrato nel corso del mese di marzo sia in Italia che in Spagna in seguito all'adozione in entrambi i Paesi delle severe misure restrittive per la mobilità sociale e di sostanziale blocco di gran parte delle attività economiche disposte su scala nazionale dai rispettivi governi per fronteggiare la crescente emergenza sanitaria legata alla pandemia COVID-19. L'impatto sui margini economici e sulla generazione di cassa nel periodo in esame risulta comunque attenuato dalle contestuali e tempestive azioni di contenimento dei costi prontamente attivate per fronteggiare tale emergenza.

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

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **682,1 milioni di euro**, rispetto agli 718,2 milioni di euro del primo trimestre 2019;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **41,6 milioni di euro** rispetto ai 78,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2019. La redditività operativa si attesta al **6,1%** rispetto al 10,9% registrato nel 2019.

- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è positivo per **14,6 milioni di euro**, rispetto all'utile netto di 36,7 milioni di euro conseguito nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Si segnala che il Risultato netto consolidato del periodo comparativo è stato riesposto rispetto a quello presentato (39,8 milioni di euro) per recepire l'impatto di competenza (-3,1 milioni di euro) sul *risultato delle partecipazioni* delle quote di ammortamento degli asset identificati ai sensi dell'IFRS 3 in sede di allocazione definitiva dell'avviamento generato a seguito del perfezionamento dell'OPA lanciata nel 2018 da 2i Towers Holding su El Towers con effetto retroattivo a decorrere dal 1° ottobre 2018.
- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 31 marzo 2020 determinato sulla base dei criteri previsti dalla Comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2016 è pari a **1.243,8 milioni di euro**, in diminuzione rispetto al dato di inizio periodo pari a 1.348,3 milioni di euro. Escludendo le passività rilevate a partire dal 2019 ai sensi dell'IFRS 16 e il debito finanziario derivante dalle acquisizioni della partecipazione in ProSiebenSat.1 Media SE., **l'indebitamento finanziario netto consolidato** è pari a **619,1 milioni di euro** rispetto ai 768,8 milioni di euro del 31 dicembre 2019. La **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)** è stata pari a **182,2 milioni di euro** in aumento rispetto ai 146,9 milioni dei primi tre mesi del 2019. Nel corso del primo trimestre sono stati sostenuti inoltre esborsi per 72,9 milioni di euro connessi all'incremento della partecipazione in ProSiebenSat.1 Media SE.

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

In **Italia**:

- Nel primo trimestre 2020 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia si attestano a **452,4 milioni di euro**, rispetto ai 492,1 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari lordi** inclusivi della raccolta dei canali televisivi free e pay e delle quote di spettanza del Gruppo dei ricavi dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà gestite in subconcessione da Mediamond, hanno raggiunto i **427,5 milioni di euro** (-11,6% rispetto allo stesso periodo del 2019), risultato che dopo il positivo andamento dei primi due mesi dell'esercizio in cui si era registrata una crescita della raccolta pubblicitaria pari al 2,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ha risentito degli impatti sul mercato pubblicitario generati dall'emergenza COVID-19 che hanno determinato per la maggioranza degli investitori il differimento o il riposizionamento delle campagne pubblicitarie pianificate.
- Gli **altri ricavi** sono stati pari a **85,4 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 77,3 milioni di euro del primo trimestre 2019 che comprendevano ancora i ricavi caratteristici generati dall'offerta Cinema e Serie di Premium cessata nel successivo mese di giugno 2019. In termini omogenei, al netto di tale componente, l'aggregato degli altri ricavi registra nel trimestre in esame un aumento pari al +34% generato principalmente dall'attività di distribuzione cinematografica di Medusa che a gennaio 2020 ha proposto il nuovo film Tolo Tolo di Zalone, prodotto da Taodue e da maggiori proventi derivanti da sub-licenze a operatori terzi di contenuti televisivi.
- Nel trimestre in esame i **costi operativi complessivi** delle attività in Italia (costi del personale, costi per acquisti, servizi e altri oneri, ammortamenti e svalutazioni di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni), si sono attestati a **472,7 milioni di euro**, in riduzione (-1,6%) rispetto allo stesso

periodo del 2019. Sulla dinamica dei costi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente hanno influito nel primo trimestre i maggiori costi dei film distribuiti nelle sale all'inizio dell'esercizio e le sopravvenienze attive contabilizzate a riduzione dei costi nel periodo comparativo nell'ambito della ridefinizione del perimetro di attività di Premium. Al netto di tali componenti le azioni di revisione dei palinsesti attivate nel corso del mese di marzo per fronteggiare gli impatti dell'emergenza COVID-19 hanno comportato una significativa riduzione dei costi diretti dell'attività televisiva rispetto all'omologo periodo del 2019 pari al -7,5%.

- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia è pari a **-20,4 milioni di euro**, rispetto a 11,9 milioni di euro del primo trimestre 2019.

In Spagna:

- Al termine del primo trimestre 2020 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **229,8 milioni di euro**, registrando un incremento pari all'1,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **202,8 milioni di euro**, registrando un decremento del 9,3% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente causato dal forte rallentamento che il mercato pubblicitario ha subito nel corso del mese di marzo in concomitanza con l'adozione delle severe misure di distanziamento sociale e di limitazione delle attività economiche disposte dalle autorità governative per fronteggiare l'emergenza sanitaria COVID-19. Sulla base dei dati *Infoadex*, nel corso del primo trimestre gli investimenti pubblicitari televisivi si stima abbiano subito un decremento pari all'11,7% mentre il mercato pubblicitario dei mezzi televisivi e digitali registra complessivamente una diminuzione del 9,8%. Mediaset España mantiene la leadership nel mercato televisivo con una quota di riferimento pari al 43,7% mentre sul mercato riferibile ai mezzi televisivi e digitali la quota si attesta al 33,1%.
- Gli **altri ricavi** hanno registrato un forte incremento attestandosi a **35,4 milioni di euro** rispetto ai 12,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto del forte impulso derivante nel periodo dall'attività di vendita e sublicenza di contenuti a operatori terzi ed al positivo andamento delle sottoscrizioni al servizio OTT Mitele Plus.
- I **costi totali** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni), sono pari a **168,0 milioni di euro**, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 5,3% principalmente per effetto dell'andamento dei costi direttamente correlati ai ricavi non pubblicitari, mentre i costi televisivi hanno registrato una diminuzione a seguito delle azioni di revisione della programmazione implementate nel mese di marzo per contenere gli impatti economici legati all'andamento dei ricavi pubblicitari dovuti all'emergenza COVID-19.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **61,8 milioni di euro**, rispetto ai 66,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2019, corrispondente a una redditività operativa pari al **26,9%** rispetto al 29,4% del primo trimestre 2019.

Eventi e sviluppi della gestione successivi al 31 Marzo 2020

In relazione alla **fusione transfrontaliera per incorporazione MFE - MEDIAFOREUROPE N.V.**:

- in data **2 aprile** 2020 è stato pubblicato sul quotidiano nazionale olandese "Trouw" e sulla Gazzetta Ufficiale olandese (*Staatscourant*) un avviso relativo all'avvenuto deposito presso il Registro delle imprese olandese del progetto comune di fusione e dei relativi allegati.
- con riferimento al reclamo di Vivendi e Simon Fiduciaria rispetto all'ordinanza cautelare emessa dal Tribunale di Milano in data 3 febbraio 2020, con la quale sono state rigettate tutte le istanze cautelari presentate da Vivendi e da Simon Fiduciaria (con le quali era stata richiesta la sospensione delle delibere adottate dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Mediaset in data 4 settembre 2019 e 10 gennaio 2020), la relativa discussione, originariamente fissata al 12 marzo 2020 e oggetto di successivi rinvii, è attualmente prevista per il **28 maggio 2020**.
- in data **10 aprile 2020** la corte d'appello di Amsterdam ha rigettato l'istanza con la quale Vivendi ha chiesto che l'appello contro la sentenza di primo grado favorevole al progetto MFE emessa dal Tribunale di Amsterdam in data 26 febbraio 2020 fosse esaminato con rito di urgenza. L'appello seguirà pertanto le tempistiche del rito ordinario.
- Alla luce della sospensione dell'efficacia della delibera assunta dall'assemblea straordinaria di Mediaset España in data 4 settembre 2019 e, dunque, della dilazione della possibile data di efficacia della Fusione, il consiglio di amministrazione di Mediaset España ha deliberato di consentire agli azionisti recedenti di revocare volontariamente l'esercizio del proprio diritto di recesso nel periodo compreso tra il 19 febbraio 2020 e il 3 marzo 2020. Al termine di tale periodo, il numero di azioni di Mediaset España in relazione a cui è stato revocato il diritto di recesso ammontava a n. 3.795.263.
- Alla luce della situazione eccezionale venutasi a creare in Spagna a causa della pandemia provocata dal virus COVID-19 che ha portato alla dichiarazione dello stato di emergenza, con conseguente sospensione di tutti i procedimenti giudiziari e ulteriore dilazione della possibile data di efficacia della Fusione, il consiglio di amministrazione di Mediaset España ha deliberato di consentire nuovamente agli azionisti recedenti di revocare volontariamente l'esercizio del proprio diritto di recesso nel periodo compreso tra il 20 aprile 2020 e il 4 maggio 2020. Al termine di tale periodo, il numero di azioni di Mediaset España in relazione a cui è stato revocato il diritto di recesso ammonta a n. 3.054.848. L'esercizio del diritto di revoca, nei due periodi suindicati, ha complessivamente ridotto il numero di azioni di Mediaset España in relazione a cui è stato esercitato il diritto di recesso a n. 32.175.666 (da 39.025.777).

In data **23 aprile** Mediaset SpA ha sottoscritto un contratto di *reverse collar* con l'obiettivo di acquisire un'ulteriore quota pari al 4,1% del capitale azionario di ProSiebenSat.1 Media SE. Al completamento dell'operazione, il Gruppo Mediaset avrà la disponibilità sino al 24,9% dei diritti di voto in ProSiebenSat.1 Media SE (escluse le azioni proprie).

Evoluzione prevedibile della gestione

La visibilità a breve e medio termine degli scenari congiunturali risulta ancora estremamente limitata a causa della pandemia in corso. In un contesto in cui devono essere ancora compiutamente definite e applicate a livello europeo e nazionale le misure monetarie e fiscali a sostegno, i principali osservatori specializzati stimano per ora un impatto recessivo su scala globale per il 2020 attorno al -3% a cui dovrebbe seguire una progressiva ripresa e normalizzazione nel 2021. Allo stato non è comunque possibile formulare previsioni attendibili circa la durata e gli impatti dell'emergenza sulla gestione e sui risultati consolidati.

In tale contesto, il Gruppo continua a operare su due fronti complementari: in primo luogo la sicurezza dei lavoratori e la solidità economico-finanziaria aziendale con tutte le misure necessarie al fine di salvaguardare i risultati economici e la generazione di cassa (ad esempio, sono già state approntate misure di contenimento dei costi per fronteggiare cautelativamente l'andamento del mercato pubblicitario nel secondo trimestre, per quanto la fase di lock-down sia ormai alle spalle). E contemporaneamente proseguendo con ancora maggior determinazione nello sviluppo internazionale e negli altri progetti strutturali di medio periodo.

A questo proposito, si segnala che il Progetto di Fusione transfrontaliera MFE, i cui tempi sono ancora condizionati dai procedimenti legali promossi da Vivendi, è destinato a realizzare per il Gruppo i vantaggi delle sinergie e delle nuove opportunità offerte dalle dimensioni paneuropee.

*Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e
Informazioni Settoriali*

(valori in milioni di Euro)

GRUPPO MEDIASET <i>Conto Economico</i>	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019
Ricavi netti consolidati	682,1	718,2
Costo del personale	116,5	124,1
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	381,6	372,7
Costi operativi	498,1	496,9
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	184,0	221,3
Ammortamenti diritti	116,7	119,5
Altri ammortamenti e svalutazioni	25,7	23,3
Ammortamenti e svalutazioni	142,5	142,8
Risultato Operativo (EBIT)	41,6	78,5
(Oneri)/Proventi finanziari	2,4	0,1
Risultato delle partecipazioni	2,8	1,4
Risultato ante-imposte	46,8	80,1
Imposte sul reddito	(10,4)	(18,5)
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(21,7)	(25,0)
Risultato Netto attività in funzionamento	14,6	36,7
Risultato Netto attività discontinue	-	-
Risultato Netto di competenza del Gruppo	14,6	36,7

(valori in milioni di Euro)

GRUPPO MEDIASET <i>Sintesi Patrimoniale</i>	31/03/2020	31/12/2019
Diritti televisivi e cinematografici	1.113,3	974,7
Avviamenti	799,4	796,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	930,4	968,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.034,8	1.026,6
Capitale circolante netto e altre attività/passività	301,5	541,0
Fondo trattamento di fine rapporto	(68,4)	(69,2)
Capitale investito netto	4.111,0	4.238,7
Patrimonio netto di Gruppo	2.443,9	2.477,9
Patrimonio netto di terzi	423,3	412,5
Patrimonio netto	2.867,2	2.890,4
Indebitamento finanziario netto	1.243,8	1.348,3

(valori in milioni di Euro)

ITALIA	I Trimestre	I Trimestre
<i>Conto Economico</i>	2020	2019
Ricavi netti consolidati	452,4	492,1
Costo del personale	86,5	94,6
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	274,3	274,9
Costi operativi	360,8	369,6
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	91,6	122,6
Ammortamenti diritti	91,7	91,2
Altri ammortamenti e svalutazioni	20,2	19,5
Ammortamenti e svalutazioni	112,0	110,7
Risultato Operativo (EBIT)	(20,4)	11,9
(Oneri)/Proventi finanziari	2,5	0,1
Risultato delle partecipazioni	2,1	0,5
Risultato ante-imposte	(15,7)	12,4
Imposte sul reddito	2,6	(4,4)
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	0,4	0,3
Risultato Netto attività in funzionamento	(12,7)	8,4
Risultato Netto attività discontinue	-	-
Risultato Netto di competenza del Gruppo	(12,7)	8,4

(valori in milioni di Euro)

ITALIA	I Trimestre	I Trimestre
<i>Ricavi Netti Consolidati</i>	2020	2019
Ricavi pubblicitari lordi	427,5	483,6
Sconti di agenzia	(60,5)	(68,8)
Totale ricavi pubblicitari netti	367,0	414,8
Altri ricavi	85,4	77,3
Totale Ricavi	452,4	492,1

(valori in milioni di Euro)

SPAGNA	I Trimestre	I Trimestre
<i>Conto Economico</i>	2020	2019
Ricavi netti consolidati	229,8	226,1
Costo del personale	30,0	29,5
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	107,3	97,8
Costi operativi	137,4	127,3
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	92,5	98,7
Ammortamenti diritti	25,2	28,4
Altri ammortamenti e svalutazioni	5,5	3,7
Ammortamenti e svalutazioni	30,7	32,2
Risultato Operativo (EBIT)	61,8	66,6
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,1)	0,0
Risultato delle partecipazioni	0,6	0,8
Risultato ante-imposte	62,3	67,4
Imposte sul reddito	(13,0)	(14,1)
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(0,5)	(0,2)
Risultato Netto attività in funzionamento	48,9	53,1
Risultato Netto attività discontinue	-	-
Risultato Netto	48,9	53,1

(valori in milioni di Euro)

SPAGNA	I Trimestre	I Trimestre
<i>Ricavi Consolidati</i>	2020	2019
Ricavi pubblicitari lordi	202,8	223,7
Sconti d'agenzia	(8,4)	(9,8)
Ricavi pubblicitari netti	194,4	213,9
Altri ricavi	35,4	12,1
Totale ricavi netti consolidati	229,8	226,1

(valori in milioni di Euro)

Rendiconto finanziario sintetico consolidato	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019
Posizione Finanziaria Netta iniziale (Indebitamento)/Liquidità	(1.348,3)	(877,0)
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free Cash Flow)	182,2	146,9
Flusso di cassa operativo (*)	183,8	210,1
Incremento di immobilizzazioni	(243,4)	(258,8)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,1	1,1
Variazione Circolante / Altre	241,7	194,5
Variazioni area di consolidamento	(3,2)	(6,3)
(Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	-	(49,5)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(74,5)	(6,0)
Dividendi incassati	-	-
Dividendi distribuiti	-	-
Avanzo/(Disavanzo) attività in funzionamento	104,5	85,0
Posizione Finanziaria Netta finale (Indebitamento)/Liquidità	(1.243,8)	(791,9)

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

(valori in milioni di Euro)

Rendiconto finanziario sintetico per aree geografiche	ITALIA		SPAGNA	
	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019
Posizione Finanziaria Netta iniziale (Indebitamento)/Liquidità	(1.318,0)	(1.042,5)	(30,2)	165,5
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free Cash Flow)	109,4	62,6	72,7	84,3
Flusso di cassa operativo ^(*)	95,6	117,6	88,3	92,1
Incremento di immobilizzazioni	(191,0)	(182,1)	(52,4)	(76,8)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,1	0,0	0,0	1,1
Variazione Circolante / Altre	204,8	127,0	36,9	67,9
Variazioni area di consolidamento (Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	(3,2)	-	-	(6,3)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	-	-	-	(49,5)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(13,2)	(5,9)	(61,3)	(0,1)
Dividendi incassati	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-
Avanzo (Disavanzo) attività in funzionamento	93,0	56,7	11,4	28,4
Posizione Finanziaria Netta finale (Indebitamento)/Liquidità	(1.225,0)	(985,8)	(18,8)	193,9

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

(valori in milioni di Euro)

Incrementi di immobilizzazioni	Italia		Spagna	
	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(201,1)	(170,2)	(54,3)	(72,7)
Variazione anticipi su diritti	21,8	(3,6)	2,7	(3,4)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(179,3)	(173,8)	(51,6)	(76,0)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(11,8)	(8,3)	(0,8)	(0,7)
Totale incremento di immobilizzazioni	(191,0)	(182,1)	(52,4)	(76,8)

Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



Interim Financial Report as at 31 March 2020

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

TABLE OF CONTENTS

Corporate Boards	1
Financial Highlights	2
Introduction	3
Significant first-quarter events and transactions	4
Group performances and financial results	6
Television audience	6
Main financial results	6
Events and developments after 31 March 2020	9
Forecast for the year	10
Consolidated accounting tables and business segments information	11
Company Executive Responsible Declaration	17

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.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

MAIN INCOME STATEMENT DATA

	1st Quarter 2020		1st Quarter 2019	
	mio €	%	mio €	%
Total net Revenues	682.1		718.2	
Italy	452.4	66%	492.1	72%
Spain	229.8	34%	226.1	28%
EBIT	41.6		78.5	
Italy	(20.4)		11.9	
Spain	61.8		66.6	
Group Net Result^(*)	14.6		36.7	

MAIN BALANCE SHEET AND FINANCIAL DATA

	31/03/2020	31/12/2019
	mio €	mio €
Net Invested Capital	4,111.0	4,238.7
Total Net Shareholders' Equity	2,867.2	2,890.4
Group Net Shareholders' Equity	2,443.9	2,477.9
Minorities Net Shareholders' Equity	423.3	412.5
Net Financial Position		
Debt/(Liquidity)	1,243.8	1,348.3

PERSONNEL ^(**)

	31/03/2020		31/03/2019	
		%		%
Mediaset Group Personnel				
(headcount)	4,961	100%	5,035	100%
Italy	3,416	69%	3,490	69%
Spain	1,545	31%	1,545	31%

(*) The figures for 1Q 2019 have been restated to show the retrospective impact of the investee goodwill allocation

(**) Includes temporary and permanent workforce

Introduction

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

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

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

The presentation of the income statement and balance sheet figures shown below corresponds to those present in the Report on Operations accompanying the annual Consolidated Financial Statements. As such, the figures are presented in condensed form and restated to show the intermediate aggregates considered most significant for understanding the performance of the Group and of the main business segments. The description of the criteria adopted during their preparation and the annotations referring the reader to the relevant statutory financial statement items in the Half-Yearly and the Annual Financial Statements are contained in the Consolidated Financial Statements at 31 December 2019.

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 2019, to which readers are referred.

Having regard to the deteriorating economic outlook caused by the COVID-19 pandemic, the observation of the main external indicators and the development of the main performance indicators for the period have not produced evidence that would require - as at the date of this report - a revision of the recoverability testing of corporate assets that was carried out in preparing the 2019 consolidated financial statements (largely due to the unforeseeability of these indicators' performance and of the impacts of the operational and mitigating actions already implemented to address the current phase of the crisis).

The earnings and financial figures contained in this Report refer to progressive totals at the end of the first quarters of 2020 and 2019; balance sheet figures are stated at 31 March 2020 and at 31 December 2019.

Finally, it should be noted that the Consolidated Net Profit/(Loss) for 2019 has been restated to show the retrospective impact (since 1 October 2018) on the Results of equity investments of the depreciation of the assets identified in accordance with IFRS 3, due to the EUR 3.1 million allocation of

goodwill generated following the closing of 2i Towers Holding's takeover bid of EI Towers, launched in 2018.

This Quarterly Report has not been audited.

Significant first-quarter events and transactions

COVID-19

Between the end of January and the start of March, the public health emergency connected with the COVID-19 epidemic progressively worsened, reaching an international scale and quickly causing harm to the global economy and financial markets.

The Group reacted swiftly to the COVID-19 emergency by setting in motion a timely operational and mitigation plan, both in Italy and Spain, that was consistent with the government regulations that placed strong restrictions on the free movement of people on a national level and limited non-primary economic activities nationwide in order to contain the epidemic. These measures were passed during the first ten days of March and were subsequently extended until the beginning of May.

From the outbreak of the public health emergency, the Mediaset Group undertook a series of initiatives, both in Italy and Spain, aimed at protecting the health and safety of internal and external employees by limiting the risk of the virus spreading as much as possible. Moreover, the Group put in place all measures necessary to ensure its operational and business continuity, to further strengthened its financial soundness and flexibility, and to contain the negative impacts on the advertising market so as to protect its profits and cash flow generation.

The sanitary, hygiene and organisational measures which were adopted in line with the protocols subsequently issued by Government, companies and civil society organisations ensured that television, radio and online broadcasting could continue, as attendance at the Group's headquarters was restricted solely to staff engaged in critical tasks who were unable to work from home, with all other employees invited to use a smart-working scheme. In view of the restrictions imposed on the fulfilment of production and operational activities, Mediaset signed up to the Government's wage guarantee fund (*Fondo Integrativo Salariale - F.I.S.*) that was set up under Italian Legislative Decree 17 March 2020 (known as the "*Heal Italy*" decree) and enrolled 2,370 employees working at the Milan and Rome headquarters, who were able to continue receiving their full salary even if working reduced hours.

In March, the network television schedules were reviewed, with news and analysis programmes being bolstered and extended; original entertainment and reality TV productions, network-produced dramas and cancelled live events (mainly sporting events) were progressively mothballed or finished early, and replaced by repeats and a greater cinema offering.

Since the beginning of the period in question, Mediaset has so far agreed EUR 550 million in committed credit facilities, of which: EUR 350 million from the early renewal of the committed credit facilities maturing in 2020, EUR 50 million from the renewal of the committed credit facilities maturing in 2021 and EUR 150 from newly agreed credit facilities. These transactions proceeded to strengthen and enhance the financial soundness of the Group in terms of its debt structure and composition, its committed loan-to-value ratio, its availability to credit lines in respect of mean utilisation, the extension of medium-term maturity dates and low cost conditions applied.

MFE Cross-Border Merger Project

In relation to the cross-border merger takeover of Mediaset S.p.A. (Mediaset) and Mediaset España Comunicación, S.A. (Mediaset España) by Mediaset Investment N.V. (the Merger), a Dutch law-governed wholly owned subsidiary of Mediaset, which will take the name "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." once the Merger comes into effect, the most significant events of the opening months of 2020 concerned the holding of the extraordinary shareholders' meetings of Mediaset and Mediaset España held on 10 January and 5 February 2020, respectively, which approved specific amendments to the Draft Bylaws and the SVS Terms and Conditions proposed by the respective boards of directors on 22 November and 5 December 2019 and the developments in the legal proceedings brought by Vivendi and Simon Fiduciaria. These events have already been described in depth in the Directors' Report on Operations contained in the 2019 Consolidated Financial Statements under the section entitled "Significant Events and Key Corporate Transaction for the Year". The section of this report entitled *Events and developments after 31 March 2020* outlines the key developments during April of the legal proceedings pending in Italy and the Netherlands. As at the date of this report, the timescale for completing the Merger is subject to the outcome of the legal proceedings brought by Vivendi and Simon Fiduciaria, which have led to the temporary suspension of the validity of the resolution passed by the extraordinary shareholders' meeting of Mediaset España on 4 September 2019.

Equity Investments

In March, the Group increased its stake in **ProSiebenSat.1 Media SE** from 15.11% at 31 December 2019 to 20.10% (20.71% of voting rights) with a financial outlay totalling EUR 72.9 million, of which EUR 11.7 million disbursed by Mediaset and 61.2 million disbursed by Mediaset España. As with the prior transactions concluded by Mediaset and Mediaset España in 2019, Mediaset España entered into a collar agreement with the financial intermediary brokering the deal (put option purchase and call option sale) to protect the value of its investment within the predefined deviation intervals. Moreover, with Mediaset having no appointed representatives on the management and supervision bodies of ProSiebenSat.1 Media SE, as at 31 March 2020 the non-controlling interest does not qualify as a significant interest under IAS 28 (Investments in Associates and Joint Ventures); in other words, the investor cannot exercise significant influence by participating in its financial and operating policy decisions. It therefore continues to be recognised and treated as a financial asset under IFRS 9 (Financial Instruments) and, as a result, the accounting values of the equity investment and related hedging derivatives are recognised at fair value under the item *Valuation reserves* of Shareholders' equity, with no recycling to profit and loss.

On 27 March, Publitalia'80 acquired 80% of the share capital of **Beintoo Srl**, a company specialising in the *mobile data advertising* sector, for a total value of approximately EUR 3.0 million.

Group performances and financial results

Television audience

In **Italy**, the total audience over the 24-hour period in the first quarter of 2020 amounted to 11,919,000 viewers on average, with strong growth due to the Coronavirus-imposed quarantine. This growth occurred in all time slots, in particular the Prime Time and Day Time slots.

Auditel statistics show that, during the period reported, Mediaset networks as a whole, including both free-to-air and pay television channels, obtained an audience share of 32.1% over the 24-hour period, 32.0% in the Day Time slot and 33.1% in Prime Time.

Mediaset also confirmed its leadership with the commercial target audience (15-64 years) during the first quarter of 2020 over the 24-hour period (34.6%), in the Day Time slot (34.4%) and in Prime Time (35.8%). In particular, Canale 5 was the number one network and Italia 1 was the third most-watched network in all time slots with this commercial target.

For the spring ratings season preceding the start of the COVID-19 emergency (from 12 January to 7 March 2020, and including the Sanremo Music Festival) the audience share of Mediaset networks with the commercial target audience was better than that of competitors. In this respect, the Group's generalist networks achieved a target audience share of 27.3% over the 24-hour period, 27.6% in the Day Time slot and 28.1% in Prime Time.

If we analyse the subsequent period of the spring ratings season (8 March to 28 March 2020), Mediaset Networks maintained their leading position with the commercial target audience across all time slots. When taking into account the contribution of semi-generalist and pay television channels, total audience share reached 34.3% in the 24-hour period, 33.7% in the Day Time slot and 37.9% in Prime Time.

In **Spain**, the Mediaset España Group maintained its leadership in terms of audience figures with a total audience share of 28.1% over the 24-hour period, and a 29.5% share among the commercial target audience. In the Prime Time slot, the Mediaset España Group achieved a 27.6% share of the total audience and 28.4% of the commercial target audience. Also in the first quarter of 2020, Telecinco maintained its audience leadership with a 14.2% share over the 24-hour period, while reaching an average share of 13.9% with the commercial target audience.

Main financial results

After the first two months of the year, in which advertising revenues performed strongly, the financial results were affected by the marked slowdown in the advertising market which began in March, both in Italy and Spain, following the adoption of harsh restrictions on freedom of movement and the effective halt to much of economic activity ordered nationwide by both governments to address the escalating public health crisis connected to the COVID-19 pandemic. The impact on profits and cash flow generation for the period was nevertheless attenuated by the timely implementation of concurrent cost-containment measures to address the emergency.

The key financial results for the period are summarised below:

- **Consolidated net revenues** amounted to **EUR 682.1 million**, compared to EUR 718.2 million for the first quarter of 2019.

- **EBIT** amounted to **EUR 41.6 million**, compared to EUR 78.5 million for the same period in 2019. Operating profitability stood at **6.1%**, compared to the 10.9% recorded in 2019.
- **The Group's net profit/(loss)** was positive at **EUR 14.6 million**, compared to the EUR 36.7 million net profit recorded for the same period in the previous year. It should be noted that the Consolidated Net Profit/(Loss) for the previous year has been restated (to the EUR 39.8 million reported) to show the retrospective impact since 1 October 2018 (-EUR 3.1 million) on *Profit/Loss from equity investments* of the depreciation of the assets identified in accordance with IFRS 3, due to the definitive allocation of goodwill generated following the closing of 2i Towers Holding's takeover bid of EI Towers, launched in 2018.
- Consolidated **net financial debt** at 31 March 2020, calculated in accordance with Consob Communication 6064293 of 28 July 2016, amounted to **EUR 1,243.8 million**, a reduction on the EUR 1,348.3 million recorded at the start of the period. Excluding the liabilities recognised under IFRS 16 from 2019 onwards and the financial payable for the equity investments in ProSiebenSat.1 Media SE, **consolidated net financial debt** was **EUR 619.1 million** compared to EUR 768.8 million at 31 December 2019. **Free cash flow** amounted to **EUR 182.2 million**, an improvement on the EUR 146.9 million recorded for the first three months of 2019. Disbursements of EUR 72.9 million were made during the first quarter in connection with the increased equity investment in ProSiebenSat.1 Media SE.

Breaking down income results by geographical area:

In **Italy**:

- In the first quarter of 2020 **consolidated net revenues** from the Group's Italian operations totalled **EUR 452.4 million**, compared to EUR 492.1 million posted in the corresponding period of the previous year.
- **Gross advertising revenues**, including revenues from free-to-air and pay television channels and revenue shares from web sites and radio broadcasters owned by the Group and managed under concession by Mediamond amounted to **EUR 427.5 million** (-11.6% compared to the same period in 2019); following a positive performance during the first two months of the period in which advertising revenues grew by 2.1% year on year, the quarterly figure was affected by the impact of the COVID-19 emergency on the advertising market, as the majority of investors were forced to defer or reposition their planned advertising campaigns.
- **Other revenues** stood at **EUR 85.4 million**, an increase on the EUR 77.3 million figure for the first quarter of 2019; the figure for 2019 continued to reflect revenues from the Premium Cinema and Series offering, which was subsequently discontinued in June 2019. If we remove this component so as to compare on a like-for-like basis, the other revenues for the quarter are up +34%, mainly due to the movie distribution activities of Medusa, which in January 2020 released the Italian blockbuster "*Tolo Tolo*", starring Zalone and produced by Taodue, and due to increased revenues from sublicenses and third-party television broadcasters.
- **Total operating costs** for operations in Italy (personnel expenses, purchasing and service costs and other expenses, amortisation and write-downs of television broadcasting rights and other fixed assets) amounted to **EUR 472.7 million**, down (-1.6%) on the same period in 2019. Compared to

the same period of the previous year, operating costs were impacted by the greater costs of distributing films to movie theatres at the beginning of the year and the fact that the redefinition of Premium assets had been debited to expenditure in the previous year. Excluding these components, the review of TV schedules carried out activated in March to deal with the impact of the COVID-19 emergency led to a significant reduction (-7.5%) in direct television broadcasting costs compared to the same period in 2019.

- Total **EBIT** from operations in Italy amounted to **EUR -20.4 million**, compared to EUR 11.9 million for the first quarter of 2019.

In Spain:

- **Consolidated net revenues** for the Mediaset España Group at the end of the first quarter of 2020 amounted to **EUR 229.8 million**, an increase of 1.7% compared to the corresponding period of the previous year.
- **Gross television advertising revenues** stood at **EUR 202.8 million**, a decrease of 9.3% compared to the same period of the previous year, caused by the sharp slowdown in the advertising market during March, together with the adoption of harsh social distancing measures and restrictions on economic activity ordered by government authorities to face up to the COVID-19 public health emergency. Infoadex statistics estimate that television advertising investments fell by 11.7% during the first quarter of the year, whereas the television and digital media advertising market as a whole decreased by 9.8%. Mediaset España maintained its leadership in its television market with a share of 43.7%, whereas its share of the television and digital media market stood at 33.1%.
- **Other revenues** increased significantly to **EUR 35.4 million** compared to EUR 12.1 million for the same period of the previous year, due to the strong influence of content sales and sublicensing to third-party broadcasters and the positive trend in subscriptions to the OTT Mitele Plus service during the period.
- **Total costs** (personnel costs, other operating costs, amortisation, depreciation and write-downs) stood at **EUR 168.0 million**, an increase of 5.3% on the same period of the previous year, mainly due to the performance of costs directly related to non-advertising revenues, whereas television broadcasting costs decreased falling the TV scheduling reviews carried out in March to dampen the economic impacts on advertising revenues due to the COVID-19 emergency.
- Thanks to these performance figures, **EBIT** amounted to **EUR 61.8 million**, compared to EUR 66.6 million for the same period in 2019, corresponding to an operating profitability of **26.9%**, compared to the figure of 29.4% recorded for the first quarter of 2019.

Events and developments after 31 March 2020

In relation to the **MFE - MEDIAFOREUROPE N.V cross-border takeover merger:**

- On **2 April 2020**, the Dutch national newspaper "*Trouw*" and the Dutch Official Journal (*Staatscourant*) published a notice stating that the joint merger project and its annexes had been filed with the Dutch Business Register.
- In relation to the appeal filed by Vivendi and Simon Fiduciaria against the Court of Milan's ruling on 3 February 2020 to throw out all applications for interim relief filed by Vivendi and Simon Fiduciaria (which had called for the suspension of the resolutions passed at Mediaset's extraordinary shareholders' meetings of 4 September 2019 and 10 January 2020), the hearing - originally scheduled for 12 March 2020 and repeatedly postponed - is currently scheduled for **28 May 2020**.
- On **10 April 2020**, the court of appeals in Amsterdam threw out Vivendi's application for the appeal against the first-instance judgment made in favour of the MFE project, as rendered by the Court of Amsterdam on 26 February 2020, to be dealt with as a matter of urgency. The appeal will therefore continue be dealt with as a non-urgent matter.
- Given the suspension on the validity of the resolution passed by the extraordinary shareholders' meeting of Mediaset España on 4 September 2019 and, therefore, the delay in any possible Merger date, the Board of Directors of Mediaset España resolved that withdrawing shareholders could voluntarily revoke their decision to exercise their right of withdrawal between 19 February 2020 and 3 March 2020. By the end of this period, the number of shares in Mediaset España for which withdrawal had been revoked was 3,795,263.
- In light of the exceptional circumstances in Spain caused by the COVID-19 pandemic and the state of emergency declared as a result, which led to the suspension of all court proceedings and a further delay in any possible Merger date, the Board of Directors of Mediaset España resolved that withdrawing shareholders could once again voluntarily revoke their decision to exercise their right of withdrawal between 20 April 2020 and 4 May 2020. By the end of this period, the number of shares in Mediaset España for which withdrawal had been revoked was 3,054,848. By this right of withdrawal being exercised, the number of shares withdrawn in Mediaset España during the two periods mentioned above decreased to 32,175,666 (from 39,025,777).

On **23 April**, Mediaset S.p.A. entered into a reverse collar agreement in order to acquire a further 4.1% stake in the share capital of ProSiebenSat.1 Media SE. Upon completion of the transaction, the Mediaset Group will hold voting rights of up to 24.9% in ProSiebenSat.1 Media SE (excluding treasury shares).

Forecast for the year

As a result of the ongoing situation, short and mid-term visibility remains extremely limited by the ongoing pandemic. At a time when monetary and fiscal measure to support business have still to be finalised and applied, at both the national and European level, leading specialised observers for the moment estimate a global recession in 2020 of the order of -3%, which is expected to be followed by a gradual recovery and return to normal in 2021. However, as things stand, it is not possible to make reliable forecasts on the length and the impact of the emergency on the management and results of the Group.

In this context, the Group will continue to operate on two complementary fronts: firstly by ensuring the safety of the workforce and the company's economic and financial solidity with all the necessary measure to safeguard business results and cash generation (for example, measures have already been taken to reduce costs to offset the eventual impact of trends in the advertising market in the second quarter, even if the lockdown is brought to an end). And, at the same time, pursuing, with even greater determination, the Group's international development and mid-term structural projects.

In this regard, it should be noted that the cross-border merger project MFE, the timing of which remains conditioned by legal proceedings instigated by Vivendi, is expected to provide the Group with advantages in terms of synergies and new opportunities resulting from the pan-European scale of the projects.

*Consolidated accounting tables
and business segments information*

(figures in EUR million)

MEDIASET GROUP <i>Income Statement</i>	1st Quarter 2020	1st Quarter 2019
Total consolidated net revenues	682.1	718.2
Personnel expenses	116.5	124.1
Purchases, services, other costs	381.6	372.7
Operating costs	498.1	496.9
EBITDA	184.0	221.3
TV and movie rights amortization	116.7	119.5
Other amortization and depreciation	25.7	23.3
Amortization and depreciation	142.5	142.8
EBIT	41.6	78.5
Financial income/(losses)	2.4	0.1
Income/(expenses) from equity investments	2.8	1.4
EBT	46.8	80.1
Income taxes	(10.4)	(18.5)
Minority interests in net (profit)/loss	(21.7)	(25.0)
Net result from continuing operations	14.6	36.7
Net profit from discontinued operations	-	-
Group net result	14.6	36.7

(figures in EUR million)

MEDIASET GROUP <i>Balance Sheet Summary</i>	##### ###	31/12/2019
TV and movie rights	1,113.3	974.7
Goodwill	799.4	796.7
Other tangible and intangible non current assets	930.4	968.8
Equity investments and other financial assets	1,034.8	1,026.6
Net working capital and other assets/(liabilities)	301.5	541.0
Post-employment benefit plans	(68.4)	(69.2)
Net invested capital	4,111.0	4,238.7
Group shareholders' equity	2,443.9	2,477.9
Minority interests	423.3	412.5
Total Shareholders' equity	2,867.2	2,890.4
Net financial position		
Debt/(Liquidity)	1,243.8	1,348.3

(figures in EUR million)

ITALY <i>Income Statement</i>	1st Quarter 2020	1st Quarter 2019
Consolidated net revenues	452.4	492.1
Personnel expenses	86.5	94.6
Purchases, services, other costs	274.3	274.9
Operating costs	360.8	369.6
EBITDA	91.6	122.6
TV and movie rights amortization	91.7	91.2
Other amortization and depreciation	20.2	19.5
Amortization and depreciation	112.0	110.7
EBIT	(20.4)	11.9
Financial income/(losses)	2.5	0.1
Income/(expenses) from equity investments	2.1	0.5
EBT	(15.7)	12.4
Income taxes	2.6	(4.4)
Minority interests in net result	0.4	0.3
Net result from continuing operations	(12.7)	8.4
Net result from discontinued operations	-	-
Net result	(12.7)	8.4

(figures in EUR million)

ITALY <i>Net Consolidated Revenues</i>	1st Quarter 2020	1st Quarter 2019
Gross advertising revenues	427.5	483.6
Agency discounts	(60.5)	(68.8)
Total net advertising revenues	367.0	414.8
Other revenues	85.4	77.3
Total net consolidated revenues	452.4	492.1

(figures in EUR million)

SPAIN <i>Income Statement</i>	1st Quarter 2020	1st Quarter 2019
Total consolidated net revenues	229.8	226.1
Personnel expenses	30.0	29.5
Purchases, services, other costs	107.3	97.8
Operating costs	137.4	127.3
EBITDA	92.5	98.7
TV and movie rights amortization	25.2	28.4
Other amortization and depreciation	5.5	3.7
Amortization and depreciation	30.7	32.2
EBIT	61.8	66.6
Financial income/(losses)	(0.1)	0.0
Income/(expenses) from equity investments	0.6	0.8
EBT	62.3	67.4
Income taxes	(13.0)	(14.1)
Minority interests in net (profit)/loss	(0.5)	(0.2)
Net result from continuing operations	48.9	53.1
Net profit from discontinued operations	-	-
Group net result	48.9	53.1

(figures in EUR million)

SPAIN <i>Net Consolidated Revenues</i>	1st Quarter 2020	1st Quarter 2019
Gross advertising revenues	202.8	223.7
Agency discounts	(8.4)	(9.8)
Net advertising revenues	194.4	213.9
Other revenues	35.4	12.1
Total net consolidated revenues	229.8	226.1

(figures in EUR million)

MEDIASET GROUP <i>Summery Cash Flow Statement</i>	1st Quarter 2020	1st Quarter 2019
Net Financial Position at the beginning of the year (Debt)/Liquidity	(1,348.3)	(877.0)
Free Cash Flow	182.2	146.9
Cash Flow from operating activities (*)	183.8	210.1
Investments in fixed assets	(243.4)	(258.8)
Disposals of fixed assets	0.1	1.1
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	241.7	194.5
Change in the consolidation area	(3.2)	(6.3)
Own share's (sale)/buyback of the parent company and subsidiaries	-	(49.5)
Equity investments/Investments in other financial assets and change of stake in subsidiaries	(74.5)	(6.0)
Cashed-in dividends	-	-
Dividends paid	-	-
Financial Surplus/(Deficit) from continuing operations	104.5	85.0
Net Financial Position at the end of the year (Debt)/Liquidity	(1,243.8)	(791.9)

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

(figures in EUR million)

Cash Flow Statement (geographical breakdown)	ITALY		SPAIN	
	1 st Quarter 2020	1 st Quarter 2019	1 st Quarter 2020	1 st Quarter 2019
Net Financial Position at the beginning of the year (Debt)/Liquidity	(1,318.0)	(1,042.5)	(30.2)	165.5
				-
Free Cash Flow	109.4	62.6	72.7	84.3
Cash Flow from operating activities (*)	95.6	117.6	88.3	92.1
Investments in fixed assets	(191.0)	(182.1)	(52.4)	(76.8)
Disposals of fixed assets	0.1	0.0	0.0	1.1
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	204.8	127.0	36.9	67.9
Change in the consolidation area	(3.2)	-	-	(6.3)
Own share's sale/(buyback) of the parent company and subsidiaries	-	-	-	(49.5)
Equity investments/Investments in other financial assets and change of stake in subsidiaries	(13.2)	(5.9)	(61.3)	(0.1)
Cashed-in dividends	-	-	-	-
Dividends paid	-	-	-	-
Financial Surplus/(Deficit) from continuing operations	93.0	56.7	11.4	28.4
Net Financial Position at the end of the period (Debt)/Liquidity	(1,225.0)	(985.8)	(18.8)	193.9

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

(figures in EUR million)

Increased in fixed assets	Italy		Spain	
	1 st Quarter 2020	1 st Quarter 2019	1 st Quarter 2020	1 st Quarter 2019
Investments in TV and movie rights	(201.1)	(170.2)	(54.3)	(72.7)
Changes in advances on TV rights	21.8	(3.6)	2.7	(3.4)
TV and movie rights: investments and advances	(179.3)	(173.8)	(51.6)	(76.0)
Investments in other fixed assets	(11.8)	(8.3)	(0.8)	(0.7)
Total investments in fixed assets	(191.0)	(182.1)	(52.4)	(76.8)

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