



**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>2.030,4</b>			<b>2.433,5</b>		
<b>Ricavi consolidati netti</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>188,6</b>			<b>114,5</b>		
<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)</b>								
(182,9)		Italia	0,2			(66,8)		
256,9		Spagna	190,2			181,7		
<b>471,3</b>			<b>101,5</b>			<b>27,0</b>		
<b>Risultato netto Gruppo</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		2.450,5		1.968,1	
443,7		392,7		436,5	
<b>736,4</b>		<b>1.163,7</b>		<b>961,4</b>	
<b>Posizione Finanziaria netta</b>					
<b>Indebitamento/(Liquidità)</b>					
<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>5.077</b>			<b>5.499</b>		
<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)</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

