



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

MEDIASET S.p.A. - via Paleocapa, 3 - 20121 Milano
Capitale Sociale Euro 614.238.333,28 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione presso
il registro delle imprese di Milano: 09032310154
Sito Internet: www.mediaset.it

SOMMARIO

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

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Vice Presidente e

Amministratore Delegato

Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri

Marina Berlusconi

Marina Brogi

Andrea Canepa

Raffaele Cappiello

Costanza Esclapon

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Francesca Mariotti

Gina Nieri

Daniello Pellegrino

Niccolò Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolò Querci

Stefano Sala

Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità

Carlo Secchi (Presidente)

Marina Brogi

Costanza Esclapon

Comitato Remunerazione

Andrea Canepa (Presidente)

Marina Brogi

Francesca Mariotti

Comitato Governance e Nomine

Raffaele Cappiello (Presidente)

Francesca Mariotti

Carlo Secchi

Comitato Parti Correlate

Marina Brogi (Presidente)

Giulio Gallazzi

Carlo Secchi

Collegio Sindacale

Mauro Lonardo (Presidente)

Francesca Meneghel (*Sindaco Effettivo*)

Ezio Maria Simonelli (*Sindaco Effettivo*)

Stefano Sarubbi (*Sindaco Supplente*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*)

Riccardo Perotta (*Sindaco Supplente*)

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

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

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

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

PERSONALE ^(***)

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

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

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

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

Premessa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre

La trasmissione in diretta gratuita delle 64 partite dei **Mondiali di Russia 2018**, ha rappresentato per Mediaset un grande successo editoriale e di ascolti. In Italia, la fase finale, in onda dal 6 al 15 luglio, ha totalizzato una share media pari al 43%, mentre la partita più vista in assoluto, ovvero la finale Francia-Croazia, seppur trasmessa in orario pomeridiano, ha registrato una share media del 66,58% (11.688.000 telespettatori). L'ascolto cumulato di tutti i match è stato pari a 297 milioni di telespettatori, 49 milioni in più (+19,7%) rispetto all'edizione precedente di "Brasile 2014", con l'Italia in campo nella prima fase, trasmessa da due diversi operatori, Rai e Sky. Le partite viste in diretta sul web ed i dispositivi mobili hanno registrato oltre 35.000.000 di visualizzazioni, mentre circa 20 milioni di utenti unici hanno fruito dei contenuti digitali Mediaset relativi a Russia 2018 presenti nell'app ufficiale Mediaset Mondiali FIFA 2018.

In data **16 luglio 2018**, Mediaset ha concluso un **accordo commerciale con Perform**, che consente dal 1° Agosto ai clienti "Premium Calcio" di accedere, senza dover sottoscrivere altri abbonamenti, agli eventi sportivi della piattaforma DAZN, il nuovo servizio di sport in streaming live e on demand, fruibile su tutti i device digitali comprese le smart tv, offre tre partite in esclusiva assoluta per ogni turno settimanale del Campionato Italiano di Serie A, tra cui l'anticipo del sabato sera, per un totale di 114 match, gli highlights di tutte le partite del Campionato di Serie A, tutti i match in esclusiva assoluta pay della Serie B e gli ulteriori contenuti che si aggiungeranno all'offerta calcio e sport di Dazn.

Il **16 luglio 2018**, Mediaset ha perfezionato una **partnership con il fondo infrastrutturale F2i SGR** che prevede l'investimento partecipativo di Mediaset, con una quota di minoranza, in 2i Towers Holding, società indirettamente controllata da F2i. 2i Towers, veicolo societario interamente detenuto da 2i Towers Holding, ha promosso in pari data, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, un'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria sull'intero capitale di Ei Towers S.p.A. di cui Mediaset, attraverso la controllata Elettronica Industriale, detiene la partecipazione di controllo con un'interessenza del 42,0%. L'offerta, i cui elementi essenziali sono descritti nella comunicazione diffusa ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico della Finanza (TUF), consultabile sul sito www.2itowers.com prevede un corrispettivo di 57,00 euro per azione, corrispondente ad un premio del 19,2% rispetto ai prezzi medi ponderati registrati nei sei mesi precedenti l'annuncio dell'operazione. L'operazione, coerentemente all'obiettivo di Mediaset di rafforzare la strategia di focalizzazione sul core business della televisione gratuita consente a Mediaset di mantenere attraverso l'investimento in 2i Towers Holding una partecipazione di minoranza in un business che riveste un ruolo strutturale nel proprio business, favorendo contestualmente, in linea con la dinamica già consolidata a livello internazionale, la progressiva separazione e distinzione proprietaria tra asset infrastrutturali e gestione editoriale dei contenuti televisivi, consentendo ad Ei Towers, sotto la guida di un fondo istituzionale di acquisire il ruolo di operatore indipendente uno status che consentirà di partecipare più agevolmente al processo di consolidamento del business delle torri broadcasting e di quelle telefoniche in atto a livello nazionale e internazionale. Il perfezionamento dell'operazione era subordinato al raggiungimento da parte di 2i Towers di una partecipazione complessiva nel capitale di Ei Towers superiore al 90% ed alla approvazione incondizionata dell'Autorità Antitrust. In data **5 ottobre** come riportato nel successivo paragrafo *Eventi e sviluppi della gestione successivi al 30 settembre 2018*, l'offerta è divenuta pienamente efficace a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni.

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

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

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

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

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

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

Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo

Ascolti televisivi

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

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

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

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

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

Principali risultati economico-finanziari

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

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

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

Nel corso dei nove mesi dell'esercizio, in un contesto di mercato pubblicitario complessivamente ancora piuttosto debole, Mediaset rafforza sia in Italia che in Spagna le proprie quote di mercato, beneficiando in particolare dell'ottimo contributo generato nel corso dei mesi di giugno e luglio dalla raccolta dei Mondiali di calcio di Russia 2018, di cui il Gruppo deteneva in entrambi i paesi, i diritti esclusivi e per la prima volta assoluta in Italia la trasmissione gratuita e in diretta dell'intera manifestazione.

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

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

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

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

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

In Italia

- Nei primi nove mesi del 2018 i **ricavi netti consolidati** delle attività televisive integrate del Gruppo in Italia si attestano a **1.737,9 milioni di euro**, rispetto ai 1.772,4 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari lordi** del totale dei mezzi in concessione, relativi alla raccolta dei canali televisivi free e pay ed alle quote di spettanza dei ricavi dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà gestite in subconcessione da Mediamond, hanno raggiunto i **1.458,7 milioni di euro** con un incremento pari al 2,5% rispetto allo stesso periodo del 2017. La raccolta pubblicitaria lorda ha registrato nel terzo trimestre un incremento pari al 3,5% giovandosi dell'apporto derivante dalla seconda fase dei Mondiali di Calcio in esclusiva gratuita sulle reti del gruppo e dal brillante andamento della raccolta sui mezzi radiofonici. Sulla base degli ultimi dati disponibili diffusi da Nielsen, nei primi otto mesi dell'esercizio il mercato pubblicitario complessivo è rimasto sostanzialmente invariato rispetto allo stesso periodo del 2017.
- I **ricavi caratteristici Pay** costituiti da vendita di abbonamenti, carte prepagate e dal servizio *On demand* di Infinity si sono attestati a **337,7 milioni di euro**, rispetto ai 441,0 milioni di euro dei nove mesi del 2017.
- Gli **altri ricavi delle attività televisive integrate** sono pari a **149,6 milioni di euro** rispetto ai 112,0 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, in virtù dei proventi generati dall'avvio degli accordi commerciali di sublicenza dei canali pay e free e di utilizzo della piattaforma

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

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

In Spagna:

- I **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **696,4 milioni di euro**, registrando un decremento pari allo -0,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **687,1 milioni di euro**, registrando una leggera flessione pari allo -0,3% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Sulla base degli ultimi dati Infoadex disponibili, nel corso dei nove mesi gli investimenti pubblicitari televisivi hanno fatto registrare una diminuzione del 1,3%. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente sempre secondo i dati Infoadex, Mediaset España detiene nel periodo una quota nel mercato televisivo di riferimento pari al 43,7%.
- I **costi totali** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni) si attestano a **514,7 milioni di euro** in diminuzione dello -0,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente considerando, inoltre, che nel corso del periodo sono stati contabilizzati i costi connessi alla trasmissione delle partite del Campionato del Mondo di calcio Russia 2018. Al netto di tale componente e grazie alle politiche di ottimizzazione l'andamento dei costi si mantiene inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel terzo trimestre i costi sono diminuiti del 4,6% rispetto al terzo trimestre 2017.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **181,7 milioni di euro**, rispetto ai 185,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2017, corrispondente a una redditività operativa pari al **26,1%** rispetto al 26,4% del primi nove mesi del 2017.

Eventi e sviluppi della gestione successivi al 30 Settembre 2018

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

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

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

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

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

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

Nel merito, Simon Fiduciaria richiede:

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

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

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

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

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

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

*Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e
Informazioni Settoriali*

(valori in milioni di Euro)

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

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

(valori in milioni di Euro)

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

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

(valori in milioni di Euro)

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

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

(valori in milioni di Euro)

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

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

(valori in milioni di Euro)

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

(*) Al netto delle elisioni infra-settoriali.

(valori in milioni di Euro)

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

(valori in milioni di Euro)

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

(valori in milioni di Euro)

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

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

Dichiarazione del Dirigente Preposto

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



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente