



**Informazioni finanziarie
periodiche aggiuntive
al 30 settembre 2020**

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

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati di Sintesi.....	2
Premessa	3
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre	5
Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo	7
Ascolti televisivi	7
Principali risultati economico-finanziari	8
Eventi successivi al 30 Settembre 2020	11
Evoluzione prevedibile della gestione	11
Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e Informazioni Settoriali.....	13
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 de Villeneuve

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Francesca Mariotti

Gina Nieri

Danilo Pellegrino

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Comitato Esecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolo' 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

Giovanni Fiori (Presidente)

Riccardo Perotta (*Sindaco Effettivo*)

Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Effettivo*)

Francesca di Donato (*Sindaco Supplente*)

Leonardo Quagliata (*Sindaco Supplente*)

Francesca Meneghel (*Sindaco Supplente*)

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Esercizio 2019			9M 2020		9M 2019	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
2.925,7		Ricavi consolidati netti	1.722,8		2.030,4	
1.982,1	67,7%	Italia	1.176,2	68,3%	1.371,9	67,6%
946,2	32,3%	Spagna	546,6	31,7%	660,7	32,5%
354,6		Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)	87,6		188,6	
91,3		Italia	(45,8)		0,2	
264,9		Spagna	132,9		190,2	
190,3		Risultato netto Gruppo (*)	10,5		92,1	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

31-dic-19		30-set-20		30-set-19	
mio €		mio €		mio €	
4.238,7		4.123,3		3.994,5	
	Capitale Investito Netto				
2.890,4		2.950,0		2.830,8	
	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi				
2.477,9	Patrimonio Netto di Gruppo	2.496,0		2.438,1	
412,5	Patrimonio netto di Terzi	454,0		392,7	
(1.348,3)		(1.173,3)		(1.163,7)	
	Posizione Finanziaria netta				
265,9		236,0		243,4	
	Free Cash Flow				
421,0		406,5		503,4	
	Investimenti				
-	Dividendi Distribuiti dalla Capogruppo	-		-	
46,6	Dividendi distribuiti da controllate	-		46,6	

PERSONALE (**)

Esercizio 2019			30-set-20		30-set-19	
	%			%		%
4.984		Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	5.004		5.077	
3.433	68,9%	Italia	3.445	68,8%	3.513	76,7%
1.551	31,1%	Spagna	1.559	31,2%	1.564	23,3%

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

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

Premessa

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

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

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

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

Nella predisposizione della presente Informativa finanziaria volontaria sono stati applicati i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in continuità con i principi e i criteri di valutazione e di stima applicati nella predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 ai quali si rimanda.

Si segnala che in accordo con le raccomandazioni e i richiami d'attenzione nelle informative intermedie pubblicate da ESMA in relazione alle valutazioni richieste nello scenario congiunturale in atto legato all'emergenza pandemica COVID-19, l'osservazione dei principali indicatori esterni e dell'andamento dei principali indicatori di performance del periodo in esame, tenuto altresì conto dell'attuale limitata visibilità sulle prospettive di evoluzione degli stessi e delle azioni di gestione e mitigazione già implementate per fronteggiare la crisi nell'attuale fase, non ha determinato evidenze tali da richiedere alla data della presente rendicontazione la revisione dei processi di valutazione di recuperabilità delle attività aziendali già effettuate in sede di predisposizione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2020.

Le informazioni economiche e finanziarie contenute nella presente Relazione sono fornite con riferimento al progressivo ai nove mesi 2020 e 2019 (quelle economiche sono fornite anche per il terzo trimestre); le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Si segnala infine che il Risultato netto consolidato del 2019 è stato riesposto rispetto a quello presentato per recepire con effetto retroattivo a decorrere dal 1° ottobre 2018 l'impatto sul Risultato delle partecipazioni delle quote di ammortamento degli asset identificati ai sensi dell'IFRS 3 in sede di allocazione dell'avviamento generato a seguito del perfezionamento dell'OPA lanciata nel 2018 da 2i Towers Holding su El Towers per 9,4 milioni di euro.

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

Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre

COVID-19: principali impatti e azioni di mitigazione

Nel corso del terzo trimestre in un contesto transitorio di evoluzione della crisi pandemica caratterizzato dal progressivo allentamento delle misure di restrizione e contenimento adottate dalla autorità governative dei principali Paesi nella fase iniziale di sviluppo dell'emergenza sanitaria, il Gruppo sia in Italia che in Spagna ha costantemente aggiornato i propri rigorosi protocolli di sicurezza, monitorando l'evoluzione dell'emergenza sanitaria, coerentemente alle disposizioni delle autorità nazionali e locali. E' pertanto proseguita l'applicazione di tutte le misure di carattere igienico-sanitarie e di prevenzione finalizzate a tutelare la salute e la sicurezza del personale e dei collaboratori, limitando al massimo il rischio di diffusione del contagio e approntate tutte le misure necessarie finalizzate a garantire la continuità operativa e il normale svolgimento delle attività produttive e gestionali, limitando la presenza presso le sedi del Gruppo al solo personale impegnato sui processi critici ed impossibilitato a lavorare da casa e continuando a garantire al resto del personale dipendente il ricorso preferenziale alle modalità di lavoro agile e smart working.

In tale contesto si è pertanto reso possibile assicurare e garantire l'avvio della programmazione prevista per la stagione televisiva autunnale, in un contesto di mercato che pur ancora fragile ha comunque consolidato segnali di miglioramento in linea con una progressiva normalizzazione della situazione economica generale.

Alla data di riferimento della presente rendicontazione la situazione finanziaria del Gruppo non ha subito variazioni rispetto a quella riportata alla data del 30 giugno. Oltre ai finanziamenti in essere per l'acquisizione delle quote di partecipazione in ProSiebenSat1, Mediaset S.p.A ha disponibilità di linee *committed* totali per 1.550 milioni di euro, di cui 650 milioni non utilizzate e prontamente disponibili e non sono previste scadenze nei prossimi 12 mesi, mentre Mediaset Espana ha linee *committed* per 210 milioni di euro non utilizzate e prontamente disponibili. Le cui scadenze sono previste entro i prossimi 12 mesi.

Progetto di Fusione Transfrontaliera MFE

Come già riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale, per effetto del provvedimento emesso dal Tribunale di Madrid in data **30 luglio** si è determinata l'impossibilità per Mediaset di perfezionare la prevista Fusione Transfrontaliera *MFE-MediaforEurope* nei tempi e nelle modalità previste dal Progetto deliberato in data 7 giugno 2019.

Seppure senza alcun effetto data la citata impossibilità di completare il Progetto, in data 1 settembre 2020 il tribunale di Amsterdam, ribaltando il giudizio di primo grado, ha accolto il ricorso in appello di Vivendi in cui si chiedeva la sospensione del progetto di Fusione transfrontaliera. La Corte olandese ha richiesto modifiche dell'impianto del piano che, in realtà, per Mediaset non era già più realizzabile dopo il citato verdetto del Tribunale di Madrid del 30 luglio 2020.

In data 5 agosto il Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. ha esaminato il provvedimento del 30 luglio del Tribunale di Madrid i cui tempi di impugnazione sono incompatibili con il termine di completamento della fusione fissato ai sensi delle legge olandese (2 ottobre 2020) e ha pertanto preso atto che il Progetto di Fusione come deliberato in data 7 giugno 2019 non è realizzabile. In pari data il Consiglio di Amministrazione confermando la validità del piano industriale MFE MEDIAFOREUROPE, ha

avviato immediatamente lo studio per un'esecuzione diversa del progetto originario che raggiunga i medesimi obiettivi.

In data **3 settembre** la Corte di Giustizia dell'Unione Europea, a seguito di remissione da parte del TAR della questione di pregiudizialità di interpretazione sollevata da Vivendi nel corso del procedimento amministrativo di impugnazione della Delibera AGCom del 18 Aprile 2017 ha emesso la sua decisione.

La Corte ha affermato che sebbene in linea di principio la restrizione alla libertà di stabilimento lamentata da Vivendi potrebbe essere giustificata da un motivo imperativo di interesse generale, vale a dire la tutela del pluralismo dell'informazione e dei media, tuttavia la disposizione contestata dell'art. 43 del TUSMAR non può essere considerata idonea a conseguire l'obiettivo da essa perseguito, *"giacché fissa soglie che, non consentendo di determinare se e in quale misura un'impresa sia effettivamente in grado di influire sul contenuto dei media, non presentano un nesso con il rischio che corre il pluralismo dei media"*.

A seguito di tale pronuncia il **4 settembre** Vivendi ha notificato al TAR la richiesta di una celere fissazione dell'udienza di riassunzione del giudizio sospeso in attesa della pronuncia UE. Il TAR ha emesso decreto di fissazione dell'udienza al 16 dicembre 2020.

Ulteriori procedimenti Mediaset-Vivendi-Simon Fiduciaria

Con riferimento ai procedimenti pendenti presso il Tribunale di Milano che vedono opposte Mediaset S.p.A, Reti Televisive Italiane S.p.A. a Vivendi S.A. nonché a quelli fra Mediaset S.p.A, Vivendi e Simon Fiduciaria, riguardanti tra l'altro l'impugnazione di talune delibere dell'assemblea degli azionisti di Mediaset, non si segnalano ulteriori aggiornamenti rispetto a quanto riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale.

In data **8 settembre** 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 2017. A seguito di tali verifiche le azioni relative a tale Piano sono state assegnate ai rispettivi destinatari.

Mediaset Espana Communication S.A. ha acquisito in data 1 luglio il 51% del capitale sociale della società **Aninpro Creative S.L. (Be a Lion)**, società che offre soluzioni commerciali in ambito digitale e dei social network in grado di offrire ai propri inserzionisti una maggiore visibilità del proprio brand.

Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo

Ascolti televisivi

In **Italia**, il totale ascolto delle 24 ore dei primi 9 mesi del 2020 è stato pari a 10 milioni e 810 mila individui medi, un dato in crescita rispetto al 2019.

Nello stesso periodo il totale ascolto registra una crescita significativa rispetto al periodo omologo dello scorso anno in tutte le fasce orarie, in particolare nel Prime Time. La crescita è legata principalmente ai mesi di lockdown legati all'emergenza sanitaria Covid-19.

Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo sia dei canali free che dei canali a pagamento rilevati dall'Auditel, ha ottenuto, nel periodo in esame, il 31,8% di share nelle 24 ore, il 31,7 in Day Time e il 33,3% in Prime Time.

Mediaset conferma anche nei primi 9 mesi del 2020 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (34,2%), nel Day Time (33,9%) e nel Prime Time (36,1%). Da segnalare il primo posto di Canale 5 ed il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie su tale target.

Per quanto riguarda il periodo di garanzia autunnale (a partire dal 6 settembre 2020) le Reti Mediaset ottengono risultati di ascolto sul target commerciale complessivamente superiori al competitor. In particolare, le reti generaliste ottengono una quota d'ascolto su tale target del 25,9% nelle 24 ore, del 26,1% in Day Time e del 26,2% in Prime Time.

Considerando il contributo dei canali semigeneralisti ed a pagamento, la quota di ascolto nelle 24 ore è pari al 35,1%, al 35,1% in Day Time e del 35,4 % 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 28,6% nelle 24 ore ed una quota pari al 29,6 % sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset España raggiunge una quota del 27,5% sul totale individui e del 28,5% sul target commerciale. Telecinco nei 9 mesi del 2020 si conferma leader negli ascolti raggiungendo il 14,5% nelle 24 ore, mentre nel target commerciale si attesta al 14,1%.

Principali risultati economico-finanziari

Nel corso del terzo trimestre la crisi pandemica COVID-19, che ha pesantemente investito tutti i principali Paesi nella prima parte dell'anno, è entrata in una fase transitoria caratterizzata da un generalizzato e progressivo allentamento delle misure di restrizione e contenimento adottate nella fase iniziale di sviluppo dell'emergenza sanitaria e da un costante ma ancora irregolare calo dei contagi. In tale periodo tutte le principali aree economiche hanno registrato dopo la fortissima contrazione accusata nei primi due trimestri a causa dei lockdown imposti dalle autorità governative, segnali di recupero dell'attività produttiva generalmente superiori alle aspettative, registrando su base trimestrale una significativa crescita dei principali indicatori macroeconomici. In particolare sulla base delle stime preliminari disponibili nel terzo trimestre il PIL in Italia è cresciuto del +16,1%, mentre in Spagna del +16,7 % rispetto al trimestre precedente.

In tale contesto l'andamento dei ricavi pubblicitari del Gruppo ha proseguito il trend di miglioramento già evidenziato nel mese di giugno, registrando nel terzo trimestre una crescita su base consolidata pari all'1,6%. Il positivo andamento dei ricavi e il mantenimento di una forte ed efficace azione di controllo e contenimento dei costi di gestione, ha consentito di ottenere nel trimestre un **Risultato operativo (EBIT)** positivo pari a **55,9 milioni di euro** (rispetto ai -3,0 milioni di euro dell'omologo periodo del 2019), un **Risultato netto** positivo pari a **29,4 milioni di euro** (rispetto ai -10 milioni di euro del 2019) e una **generazione di cassa caratteristica (Free cash flow)** pari a **23,9 milioni di euro**.

I risultati economico-finanziari, al termine dei 9 mesi, beneficiano pertanto del positivo contributo generato dalla gestione nel terzo trimestre che attenua l'andamento economico del primo semestre caratterizzato dal forte rallentamento del mercato pubblicitario subentrato a partire dal mese di marzo sia in Italia che in Spagna, in seguito al sostanziale blocco di gran parte delle attività economiche disposte dalle autorità per fronteggiare il propagarsi dell'emergenza sanitaria nella sua fase più acuta, andamento comunque che era stato già parzialmente compensato dalle azioni di contenimento dei costi prontamente attivate per fronteggiare tale emergenza.

Di seguito si riepilogano i principali risultati economico-finanziari al termine dei 9 mesi:

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.722,8 milioni di euro**, rispetto a 2.030,4 milioni di euro dell'anno precedente.
- Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **87,6 milioni di euro** rispetto ai 188,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2019. La redditività operativa si attesta al **5,1%** rispetto al 9,3% registrato nel 2019.
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è positivo per **10,5 milioni di euro**, rispetto all'utile netto di 92,1 milioni di euro conseguito nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Si segnala che il Risultato netto consolidato del periodo comparativo, è stato riesposto rispetto a quello presentato (101,5 milioni di euro) per recepire l'impatto di competenza (-9,4 milioni di euro) sul *risultato delle partecipazioni* delle quote di ammortamento degli asset identificati ai sensi dell'IFRS 3 in sede di allocazione definitiva dell'avviamento generato a seguito del perfezionamento dell'OPA lanciata nel 2018 da 2i Towers Holding su El Towers con effetto retroattivo a decorrere dal 1° ottobre 2018. Analogamente all'impostazione seguita al 30 giugno 2020, anche nella situazione economica dei 9 mesi, in considerazione dell'elevata incertezza e della scarsa visibilità che ancora caratterizzano l'evoluzione del quadro di riferimento, prudenzialmente non sono state iscritte le

imposte anticipate di competenza del periodo relative alle perdite fiscali illimitatamente riportabili a fini IRES consuntivate nel periodo.

- L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 settembre 2020 determinato sulla base dei criteri previsti dalla Comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2016 è pari a **1.173,3 milioni di euro**, in diminuzione rispetto al dato di inizio periodo pari a 1.348,3 milioni di euro. Escludendo le passività rilevate a partire dal 2019 ai sensi dell'IFRS 16 e il debito finanziario derivante dalle acquisizioni della partecipazione in ProSiebenSat.1 Media SE., **l'indebitamento finanziario netto consolidato** è pari a **572,4 milioni di euro** rispetto ai 768,8 milioni di euro del 31 dicembre 2019. La **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)** è stata pari nei 9 mesi a **236,0 milioni di euro** rispetto ai 243,4 milioni dello stesso periodo del 2019. Nel corso del periodo in esame sono stati sostenuti inoltre esborsi per 72,9 milioni di euro connessi all'incremento della partecipazione in ProSiebenSat.1 Media SE avvenuta al termine del primo trimestre.

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

In **Italia**:

- Nei nove mesi 2020 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia si attestano a **1.176,2 milioni di euro**, rispetto ai 1.371,9 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente. Il contributo del terzo trimestre è stato positivo con un aumento dei ricavi pari al 4,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari lordi** inclusivi della raccolta dei canali televisivi free e pay e delle quote di spettanza del Gruppo dei ricavi dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà gestite in subconcessione da Mediamond, hanno raggiunto i **1.107,7 milioni di euro** (-16,9% rispetto allo stesso periodo del 2019). Nel terzo trimestre l'andamento della raccolta pubblicitaria ha proseguito il trend di miglioramento già evidenziato nell'ultima parte del primo semestre, riflettendo la progressiva normalizzazione del mercato e della situazione economica generale successiva alla fase di lockdown, registrando un aumento dei ricavi pari al 4,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sulla base dei dati elaborati da Nielsen il mercato pubblicitario complessivo ha registrato nei nove mesi del 2020 un calo del -20,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Gli **altri ricavi** sono stati pari a **225,4 milioni di euro**, sostanzialmente allineati ai primi nove mesi dell'anno precedente (227,6 milioni di euro), dato che comprendeva ancora i ricavi caratteristici generati dall'offerta Cinema e Serie di Premium cessata nel mese di giugno dell'esercizio precedente. In termini omogenei, al netto di tale componente, l'aggregato degli altri ricavi registra nei nove mesi un aumento dell'11,1% generato principalmente dall'attività di distribuzione cinematografica di Medusa che a gennaio 2020 ha proposto il blockbuster *Tolo Tolo* di Checco Zalone prodotto da Taodue e da maggiori proventi derivanti da sub licenze a operatori terzi di contenuti televisivi.
- Nel periodo in esame i **costi operativi complessivi** delle attività in Italia (costi del personale, costi per acquisti, servizi e altri oneri, ammortamenti e svalutazioni di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni), si sono attestati a **1.222,0 milioni di euro**, in riduzione (-10,9%) rispetto allo stesso periodo del 2019. Sulla dinamica dei costi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente hanno influito i maggiori costi dei film distribuiti nelle sale all'inizio dell'esercizio e le

sopravvenienze attive contabilizzate a riduzione dei costi nel periodo comparativo nell'ambito della ridefinizione del perimetro di attività di Premium e dei contenuti. Al netto di tali componenti le azioni di revisione dei palinsesti attivate nel corso del mese di marzo per fronteggiare gli impatti dell'emergenza COVID-19 hanno comportato una significativa riduzione dei costi diretti dell'attività televisiva rispetto all'omologo periodo del 2019 pari al -14,3%. Nel terzo trimestre i costi complessivi sono scesi in misura pari al -8,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pur in presenza di eventi sportivi trasmessi ad agosto (alcune partite della fase finale della UEFA Champions League) che, precedentemente all'emergenza pandemica, erano previsti in programmazione in primavera.

- Il **Risultato operativo (Ebit)** del complesso delle attività in Italia dei nove mesi è pari a **-45,8 milioni di euro**, rispetto a 0,2 milioni di euro dei nove mesi del 2019. Il risultato operativo del terzo trimestre è positivo per 11,7 milioni di euro rispetto ai -39,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2019.

In Spagna:

- Al termine dei primi nove mesi del 2020 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **546,6 milioni di euro**, registrando un decremento pari al -17,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **488,3 milioni di euro**, registrando un decremento del -24,2% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, causato dal forte rallentamento del mercato pubblicitario in concomitanza con l'adozione delle severe misure di distanziamento sociale e di limitazione delle attività economiche disposte dalle autorità governative, per fronteggiare l'emergenza sanitaria COVID-19. Nel terzo trimestre, periodo ancora condizionato in Spagna da andamenti irregolari nei contagi, la raccolta pubblicitaria ha evidenziato un netto miglioramento rispetto al forte calo registrato nel secondo trimestre pari al -50,9%, con un differenziale contenuto al -4,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, prevalentemente dovuto alla presenza di eventi sportivi internazionali trasmessi nello stesso periodo del 2019. Sulla base dei dati *Infoadex*, nel corso dei nove mesi del 2020 gli investimenti pubblicitari televisivi hanno subito un decremento pari al 24,4% mentre il mercato pubblicitario dei mezzi televisivi e digitali registra complessivamente una diminuzione del 21,0%. Mediaset España mantiene la leadership nel mercato televisivo con una quota di riferimento pari al 43,0% mentre sul mercato riferibile ai mezzi televisivi e digitali la quota si attesta al 30,4%.
- Gli **altri ricavi** hanno registrato un forte incremento attestandosi a **76,5 milioni di euro** rispetto ai 44,3 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto del forte impulso derivante nel periodo dall'attività di vendita e sublicenza di contenuti a operatori terzi ed al positivo andamento delle sottoscrizioni al servizio OTT Mitele Plus.
- I **costi totali** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni), sono pari a **413,8 milioni di euro**, in flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del -12,1% principalmente per effetto dell'andamento dei costi direttamente correlati ai ricavi non pubblicitari, mentre i costi televisivi hanno registrato una diminuzione a seguito delle azioni di revisione della programmazione implementate per contenere gli impatti economici legati all'andamento dei ricavi pubblicitari dovuti all'emergenza COVID-19.

- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **132,9 milioni di euro**, rispetto ai 190,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2019, corrispondente a una redditività operativa pari al **24,3%** rispetto al 28,8% dello stesso periodo del 2019.

Eventi successivi al 30 Settembre 2020

Nell'ambito del processo di semplificazione del portafoglio di attività e di focalizzazione sul core business del Gruppo, in data 31 ottobre è stata perfezionata la cessione, da parte di RTI, di Mediashopping S.r.l. a Med-Ita S.r.l., società controllata da Ortigia Investimenti srl, che intende sviluppare e consolidare la propria presenza nel mercato delle vendite a distanza. L'attività di commercializzazione e vendita a distanza, oggetto della cessione, era stata lanciata all'interno del Gruppo Mediaset nel 2004, diversificando negli anni i canali di vendita fra piattaforma televisiva (canale tematico, televendite, telepromozioni e spot), piattaforma web (sito di e-commerce), grande distribuzione organizzata (presenza fisica dei prodotti presso i punti vendita) e direct marketing (azioni mirate verso la base clienti). L'accordo raggiunto prevede che le reti Mediaset continueranno nei prossimi anni ad ospitare spazi pubblicitari destinati alle campagne di Mediashopping.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nella prima parte del quarto trimestre in atto, la raccolta pubblicitaria del Gruppo in Italia ha fatto segnare un miglioramento, recuperando ulteriormente il calo registrato nei primi nove mesi.

Alla fine del mese di ottobre, la progressiva ripresa della curva dei contagi nei principali paesi europei ha reso necessaria l'adozione di nuove misure di contenimento da parte delle autorità governative. In Italia si è scelto di adottare, fino all'inizio di dicembre, un approccio regionale e progressivo in funzione di parametri definiti e delle diverse situazioni contingenti, con l'obiettivo di minimizzare gli impatti economici e sociali.

Questo scenario incerto e in continua evoluzione non ha per il momento avuto particolari ripercussioni sul mercato pubblicitario in Italia. Rimane invece bassa la visibilità sulla rimanente parte dell'anno, caratterizzata in condizioni normali da alta stagionalità della domanda ("Black Friday" e festività natalizie).

In tale contesto il Gruppo continuerà a operare applicando e adattando i propri protocolli di sicurezza al fine di garantire la continuità operativa e gestionale di tutte le proprie aree di attività, nonché il perseguimento dei propri obiettivi economici e la massimizzazione della generazione di cassa.

Sulla base di tali evidenze, e considerata la capacità del gruppo di adattarsi prontamente con flessibilità sul lato dei costi ad eventuali ulteriori rallentamenti del mercato pubblicitario, si ritiene che l'andamento della gestione nel corso del quarto trimestre possa contribuire al raggiungimento di un Risultato operativo e netto consolidato positivo su base annua.

*Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e
Informazioni Settoriali*

(valori in milioni di Euro)

GRUPPO MEDIASET Conto Economico	Progressivo al 30 Settembre		III Trimestre	
	2020	2019	2020	2019
Ricavi netti consolidati	1.722,8	2.030,4	556,4	548,0
Costi del personale	334,6	363,0	106,6	117,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	903,9	1.069,3	265,7	306,4
Costi operativi	1.238,5	1.432,2	372,3	423,8
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	484,3	598,2	184,1	124,1
Ammortamenti diritti	319,0	335,8	102,3	101,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	77,7	73,7	25,9	25,5
Ammortamenti e svalutazioni	396,7	409,6	128,2	127,1
Risultato Operativo (EBIT)	87,6	188,6	55,9	(3,0)
(Oneri)/Proventi finanziari	(1,1)	9,5	(2,3)	0,2
Risultato delle partecipazioni	10,2	12,7	4,9	3,0
Risultato ante-imposte	96,7	210,9	58,5	0,2
Imposte sul reddito	(40,5)	(46,0)	(14,2)	2,8
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(45,7)	(72,8)	(14,9)	(13,5)
Risultato Netto attività in funzionamento	10,5	92,1	29,4	(10,6)
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
Risultato Netto di competenza del Gruppo	10,5	92,1	29,4	(10,6)

(valori in milioni di Euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	30/09/2020	31/12/2019
Diritti televisivi e cinematografici	1.060,1	974,7
Avviamenti	805,2	796,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	890,8	968,8
Partecipazioni e altre attività finanziarie	1.057,9	1.026,6
Capitale circolante netto e altre attività/passività	376,6	541,0
Fondo trattamento di fine rapporto	(67,2)	(69,2)
Capitale investito netto	4.123,3	4.238,7
Patrimonio netto di Gruppo	2.496,0	2.477,9
Patrimonio netto di terzi	454,0	412,5
Patrimonio netto	2.950,0	2.890,4
Posizione Finanziaria netta		
Indebitamento/(Liquidità)	1.173,3	1.348,3

(valori in milioni di Euro)

ITALIA Conto Economico	Progressivo al 30 Settembre		III Trimestre	
	2020	2019	2020	2019
Ricavi netti consolidati	1.176,2	1.371,9	384,8	369,7
Costi del personale	250,0	274,5	78,4	87,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	662,8	781,4	196,6	218,8
Costi operativi	912,8	1.055,9	275,0	306,5
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	263,4	316,1	109,8	63,2
Ammortamenti diritti	248,7	255,8	78,7	81,8
Altri ammortamenti e svalutazioni	60,5	60,0	19,4	20,5
Ammortamenti e svalutazioni	309,2	315,9	98,1	102,3
Risultato Operativo (EBIT)	(45,8)	0,2	11,7	(39,1)
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,7)	9,5	(2,2)	0,2
Risultato delle partecipazioni	8,1	7,3	4,7	2,6
Risultato ante-imposte	(38,4)	17,0	14,3	(36,3)
Imposte sul reddito	(10,9)	(9,2)	(4,0)	8,9
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	1,7	1,0	0,5	0,4
Risultato Netto attività in funzionamento	(47,5)	8,8	10,8	(27,0)
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
Risultato Netto di competenza	(47,5)	8,8	10,8	(27,0)

(valori in milioni di Euro)

ITALIA	Progressivo al 30 Settembre		III Trimestre	
	2020	2019	2020	2019
Ricavi consolidati netti				
Ricavi pubblicitari lordi	1.107,7	1.332,4	363,4	347,2
Agenzie	(156,8)	(188,1)	(51,1)	(48,8)
Totale ricavi pubblicitari netti	950,8	1.144,3	312,3	298,4
Altri ricavi	225,4	227,6	72,6	71,3
Totale ricavi netti consolidati	1.176,2	1.371,9	384,9	369,7

(valori in milioni di Euro)

SPAGNA	Progressivo		III Trimestre	
	al 30 Settembre			
<i>Conto Economico</i>	2020	2019	2020	2019
Ricavi netti consolidati	546,6	660,7	171,5	178,3
Costi del personale	84,6	88,4	28,2	29,7
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	241,1	288,0	69,1	87,7
Costi operativi	325,8	376,4	97,3	117,4
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	220,9	284,3	74,2	60,9
Ammortamenti diritti	70,8	80,4	23,7	20,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	17,2	13,7	6,5	5,0
Ammortamenti e svalutazioni	88,0	94,1	30,3	25,0
Risultato Operativo (EBIT)	132,9	190,2	44,0	36,0
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,4)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Risultato delle partecipazioni	1,9	5,3	0,2	0,4
Risultato ante-imposte	134,4	195,5	44,0	36,3
Imposte sul reddito	(29,5)	(37,3)	(10,2)	(6,1)
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(1,7)	(1,2)	(0,7)	(0,6)
Risultato Netto attività in funzionamento	103,2	157,0	33,2	29,6
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
Risultato Netto	103,2	157,0	33,2	29,6

(valori in milioni di Euro)

SPAGNA	Progressivo		III Trimestre	
	al 30 Settembre			
<i>Ricavi Consolidati</i>	2020	2019	2020	2019
Ricavi pubblicitari lordi	488,3	644,0	163,2	171,2
Sconti d'agenzia	(18,1)	(27,6)	(7,0)	(7,1)
Ricavi pubblicitari netti	470,2	616,5	156,2	164,1
Altri ricavi	76,5	44,3	15,3	14,2
Totale ricavi netti consolidati	546,6	660,7	171,5	178,3

(valori in milioni di Euro)

Rendiconto finanziario sintetico consolidato	9M 2020	9M 2019
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.348,3)	(877,0)
Flusso di cassa gestione caratteristico (Free Cash Flow)	236,0	243,4
Flusso di cassa operativo (*)	456,3	557,1
Incremento di immobilizzazioni	(406,5)	(503,4)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,2	10,3
Variazione Circolante / Altre	185,1	179,4
Variazioni area di consolidamento	(8,5)	(19,8)
(Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	-	(94,6)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(72,6)	(407,2)
Dividendi incassati	20,2	37,9
Dividendi distribuiti	-	(46,6)
Avanzo/(Disavanzo) attività in funzionamento	175,0	(286,8)
Posizione finanziaria netta finale	(1.173,3)	(1.163,7)

(*): Risultato netto dle Periodo + Ammortamenti e svalutazione +/- accantonamenti netti +/- Risultato delle partecipazione +/- imposte anticipate/differite

(valori in milioni di Euro)

Rendiconto finanziario sintetico per aree geografiche	Italia		Spagna	
	9M 2020	9 M 2019	9M 2020	9M 2019
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.318,0)	(1.042,5)	(30,2)	165,5
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free cash Flow)	116,4	75,1	119,6	168,3
Flusso di cassa operativo (*)	264,6	289,0	191,7	269,7
Incremento di immobilizzazioni	(321,9)	(354,0)	(84,6)	(151,5)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,2	5,6	1,0	4,7
Variazione Circolante / Altre	173,5	134,5	11,5	45,5
Variazioni area di consolidamento (Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	(3,2)	(13,4)	(5,4)	(6,3)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	-	-	-	(94,6)
Dividendi incassati	(11,3)	(406,8)	(61,4)	(0,4)
Dividendi distribuiti	17,7	89,6	2,5	1,7
Dividendi distribuiti	-	-	-	(100,0)
Avanzo(Disavanzo) attività in funzionamento	119,7	(255,5)	55,3	(31,2)
Posizione Finanziaria Netta finale	(1.198,4)	(1.298,0)	25,1	134,3

(*) Risultato netto del Periodo + ammortamenti e svalutazioni +/- accantonamenti netti +/- Risultato valutazione partecipazione +/- imposte differite

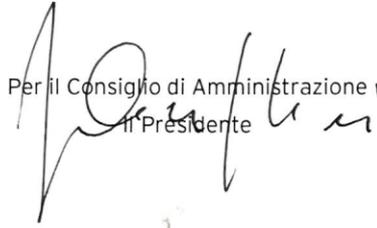
(valori in milioni di Euro)

Incrementi di immobilizzazioni	Italia		Spagna	
	9M 2020	9 M 2019	9M 2020	9M 2019
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(308,5)	(292,5)	(98,0)	(133,3)
Variazione anticipi su diritti	24,0	(27,7)	17,4	(10,9)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	(284,5)	(320,2)	(80,6)	(144,3)
Incrementi di altre immobilizzazioni	(37,4)	(33,7)	(4,0)	(7,3)
Totale incremento di immobilizzazioni	(321,9)	(354,0)	(84,6)	(151,5)

Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente





Interim Financial Report as at 30 September 2020

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

TABLE OF CONTENTS

Corporate Boards.....	1
Financial Highlights	2
Introduction	3
Significant events and transactions in the third quarter of the year	5
Group performances and financial results.....	7
Television audience.....	7
Main financial results	8
Events after 30 September 2020.....	11
Forecast for the full year	11
Consolidated accounting tables and business segments information.....	13
Company Executive Responsible Declaration	19

CORPORATE BOARDS

Board of Directors

Chairman

Fedele Confalonieri

Deputy Chairman and Chief Executive Officer

Pier Silvio Berlusconi

Directors

Marina Berlusconi

Marina Brogi

Andrea Canepa

Raffaele Cappiello

Costanza Esclapon de Villeneuve

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Francesca Mariotti

Gina Nieri

Danilo Pellegrino

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Executive Committee

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Risk, Control and Sustainability Committee

Carlo Secchi (Chairman)

Marina Brogi

Costanza Esclapon de Villeneuve

Compensation Committee

Andrea Canepa (Chairman)

Marina Brogi

Francesca Mariotti

Governance and Appointments Committee

Raffaele Cappiello (Chairman)

Francesca Mariotti

Carlo Secchi

Related Parties Committee

Marina Brogi (Chairman)

Giulio Gallazzi

Carlo Secchi

Board of Statutory Auditors

Giovanni Fiori (Chairman)

Riccardo Perotta (Regular Auditor)

Flavia Daunia Minutillo (Regular Auditor)

Francesca di Donato (Alternate Auditor)

Leonardo Quagliata (Alternate Auditor)

Francesca Meneghel (Alternate Auditor)

Independent Auditors

Deloitte & Touche S.p.A.

MEDIASET GROUP: FINANCIAL HIGHLIGHTS

MAIN INCOME STATEMENT DATA

FY 2019			9M 2020		9M 2019	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
2,925.7		Total Net Consolidated Revenues	1,722.8		2,030.4	
1,982.1	67.7%	Italy	1,176.2	68.3%	1,371.9	67.6%
946.2	32.3%	Spain	546.6	31.7%	660.7	32.5%
354.6		Operating Result (EBIT)	87.6		188.6	
91.3		Italy	(45.8)		0.2	
264.9		Spain	132.9		190.2	
190.3		Net Result (*)	10.5		92.1	

MAIN BALANCE SHEET AND FINANCIAL DATA

31-Dec-19		30-Sep-20		30-Sep-19	
mio €		mio €		mio €	
4,238.7		Net Invested Capital	4,123.3	3,994.5	
2,890.4		Total Net Shareholders' Equity	2,950.0	2,830.8	
2,477.9		Net Group shareholders' Equity	2,496.0	2,438.1	
412.5		Minorities Shareholders' Equity	454.0	392.7	
(1,348.3)		Net Financial Position	(1,173.3)	(1,163.7)	
265.9		Free Cash Flow	236.0	243.4	
421.0		Investments	406.5	503.4	
-		Dividends paid by the Parent Company	-	-	
46.6		Dividends paid by Subsidiaries	-	46.6	

PERSONNEL (**)

FY 2019			30-Sep-20		30-Sep-19	
	%			%		%
4,984		Mediaset Group Personnel (headcount)	5,004		5,077	
3,433	68.9%	Italy	3,445	68.8%	3,513	76.7%
1,551	31.1%	Spain	1,559	31.2%	1,564	23.3%

(*) The figures for the first nine months of 2019 have been restated to show the retrospective impact of the equity investments PPA procedures

(**) Include temporary and permanent workforce

Introduction

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

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

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

The presentation of the income statement and balance sheet figures shown below corresponds to the presentation adopted in the Report on Operations accompanying the annual Consolidated Financial Statements. As such, the figures are summarised and restated in order to highlight the intermediate aggregates considered most significant for understanding the performance of the Group and the main operating sectors. The description of the criteria adopted during their preparation and the annotations referring the reader to the relevant statutory financial statement items in the interim and annual Financial Statements are contained in the Consolidated Financial Statements at 31 December 2019.

This interim report has been prepared in accordance with international accounting standards (IAS/IFRS) and in line with the measurement and estimation criteria applied in preparing the Consolidated Financial Statements at 31 December 2019, to which readers are referred.

In accordance with the recommendations and warnings contained in the intermediate disclosures published by ESMA on the evaluations necessary due to the economic outlook connected with the COVID-19 pandemic, the observation of the main external indicators and the development of the main performance indicators for the period have not produced evidence that would require - as at the date of this report - a revision of the recoverability testing of corporate assets that was carried out in preparing the Interim Financial Report at 30 June 2020 (largely due to the unforeseeability of these indicators' performance and of the impacts of the operational and mitigating actions already implemented to address the current phase of the crisis).

The earnings and financial figures contained in this Report refer to progressive totals at the end of the first nine months of 2020 and 2019 (earnings are also reported for the third quarter alone); balance sheet figures are stated at 30 September 2020 and at 31 December 2019.

Finally, it should be noted that the Consolidated Net Result for 2019 has been restated to show the retrospective impact on Income/(expenses) from equity investments, since 1 October 2018, of the

depreciation of the assets identified in accordance with IFRS 3, due to the EUR 9.4 million allocation of goodwill generated following the closing of 2i Towers Holding's takeover bid of EI Towers, launched in 2018.

This Quarterly Report has not been audited.

Significant events and transactions in the third quarter of the year

COVID-19: Main impacts and mitigation actions

During the third quarter of this year, as the pandemic entered a transition phase that saw the gradual relaxation of the restrictions and containment measures adopted by major national governments at the outset of the public health emergency, the Group continually updated its rigorous safety protocols in both Italy and Spain and continued to monitor the development of the public health emergency in line with the provisions put in place by national and local authorities. In doing so, the Group continued to apply sanitary, hygiene and prevention measures aimed at protecting the health and safety of employees and external staff, thus limiting the risk of infection to the greatest possible degree and readying all measures necessary to guarantee business continuity and the ordinary progress of production and management activities. This was also achieved by limiting attendance at the Group's headquarters solely to staff engaged in critical tasks who were unable to work from home and by continuing to enable and encourage all other employees to use a smart-working scheme.

This situation enabled the scheduled autumn programming to be properly delivered; the market, although still fragile, was also showing signs of improvement, in line with the gradual normalisation of the economy as a whole.

As at the reporting date, the Group's financial situation was unchanged from that reported at 30 June. In addition to the financial liabilities related to the investment in ProSiebenSat1, Mediaset S.p.A. has EUR 1,550 million in total committed credit facilities lines, of which EUR 650 million in unutilised and readily available facilities not maturing within the next 12 months, and Mediaset España has EUR 210 million in unutilised and readily available committed credit facilities maturing within the next 12 months.

MFE Cross-Border Merger Project

As reported in the Interim Financial Report, the order issued by the Court of Madrid on **30 July** made it impossible for Mediaset to complete the anticipated *MFE-MediaforEurope* Cross-Border Merger within the timescales and in the manners set forth in the Project which had been resolved on 7 June 2019.

On 1 September 2020, the court of Amsterdam upheld Vivendi's appeal requesting the suspension of the Merger project, thus overturning the first instance judgment; however, this had no effect given the above-mentioned impossibility of completing the Cross-Border Merger Project. The Dutch court requested modifications to the merger plan which, in reality, was no longer feasible for Mediaset following the above-mentioned verdict of the Court of Madrid of 30 July 2020.

On 5 August, the Board of Directors of Mediaset S.p.A. examined the measure of 30 July issued by the Court of Madrid, and found that the term for appealing was incompatible with the time limit for the Merger execution under Dutch law (2 October 2020) and, therefore, realised that the Merger Plan resolved on 7 June 2019 is not achievable. On the same date, the Board of Directors confirmed that the MFE MEDIAFOREUROPE business plan remained valid and immediately began researching how to execute the original project in a different manner, while maintaining the same objectives.

On **3 September**, the EU Court of Justice issued its decision after the Regional Administrative Court referred the issue of biased interpretation raised by Vivendi in its administrative appeal against AGCOM's Resolution of 18 April 2017.

The Court held that, although the restriction on freedom of establishment complained of by Vivendi could, in principle, be justified by an overriding reason in the public interest (namely to safeguard pluralism of information and of the media), the disputed provision of Article 43 of TUSMAR cannot be considered to be appropriate for attaining the objective which it pursues, *"in so far as it sets thresholds which bear no relation to the risk to media pluralism, since those thresholds do not make it possible to determine whether and to what extent an undertaking is actually in a position to influence the content of the media"*.

Following this ruling, on **4 September** Vivendi filed an application with the Regional Administrative Court to promptly schedule a hearing to resume the court proceedings that had been suspended pending the EU ruling. The Regional Administrative Court issued a decree scheduling the hearing for 16 December 2020.

Additional proceedings of Mediaset - Vivendi - Simon Fiduciaria

With reference to the proceedings pending before the Court of Milan involving Mediaset S.p.A. and Reti Televisive Italiane S.p.A., on the one part, and Vivendi S.A., on the other, as well as those between Mediaset S.p.A, Vivendi and Simon Fiduciaria concerning, among other things, the dispute of certain resolutions of the Shareholders' Meeting of Mediaset, there have been no further developments since the events reported in the Interim Financial Report.

On **8 September**, after having consulted the Compensation Committee, the Board of Directors of Mediaset S.p.A. completed its assessment of the terms and conditions set forth in the **2015-2017 medium-long term incentive plan** regulation for the year 2017. Following these assessments, the shares under the Plan were allocated to their respective recipients.

On 1 July, Mediaset Espana Communication S.A. acquired a 51% stake in **Aninpro Creative S.L. (Be a Lion)**, a company that provides commercial solutions in digital and social media, offering its advertisers greater brand visibility.

Group performances and financial results

Television audience

In **Italy**, total audience over the 24-hour period averaged **10.810** million viewers in the first nine months of 2020, which is an increase on 2019.

In that period, total audience was significantly higher than in the same period of last year across all time bands, particularly in Prime Time. The growth is primarily linked to the months of lockdown in response to the Covid-19 health crisis.

Auditel statistics show that, during the period reported, Mediaset networks as a whole, including both free-to-air and pay television channels, obtained an audience share of 31.8% over the 24-hour period, 31.7% in the Day Time slot and 33.3% in Prime Time.

Also, during the first three quarters of 2020, Mediaset continued its leadership with the commercial target audience (15-64 years) over the 24-hour period (34.2%), in the Day Time slot (33.9%) and in Prime Time (36.1%). Notably, Canale 5 ranks in top spot and Italia 1 in third spot in all time slots with this viewer target.

During the autumn ratings season (which began on 6 September 2020), Mediaset networks have achieved a larger share than competitors among the commercial target audience. In particular, the Group's generalist networks achieved a target audience share of 25.9% over the 24-hour period, 26.1% in the Day Time slot and 26.2% in Prime Time.

Adding to the Group's semi-generalist and pay channels, audience share over the 24-hour period came to 35.1% of all viewers, with a 35.1% share in the Day Time slot and 35.4% in Prime Time.

In **Spain**, the Mediaset España Group maintained its leadership in audience figures with a total audience share of 28.6% over the 24-hour period, and a 29.6% share with the commercial target audience. In the Prime Time slot, the Mediaset España Group achieved a 27.5% share of the total audience and 28.5% of the commercial target audience. Also, in the first nine months of 2020, Telecinco maintained its audience leadership with a 14.5% share over the 24-hour period, while reaching a share of 14.1% with the commercial target audience.

Main financial results

During the third quarter, the COVID-19 pandemic - which heavily affected all major countries in the first half of the year - entered a transitional phase, characterised by a gradual and widespread relaxation of the restrictions and containment measures adopted in the initial phase of the health emergency and a constant yet irregular decline in infection rates. Following the acute contraction recorded in the first two quarters as a result of the lockdown ordered by government authorities, all areas of economic production showed signs of recovery during this period, generally exceeding expectations, with the main macroeconomic indicators recording significant quarter-on-quarter growth. In particular, preliminary third-quarter estimates suggest that, compared to the previous quarter, GDP increased by +16.1% in Italy and by +16.7% in Spain.

In this context, the Group's advertising revenues continued on the upward trend already observed in June, recording consolidated third-quarter growth of 1.6%. The positive trend in revenues and the continuation of strong and effective action to control and limit operating costs, enabled the Group to achieve a positive **Operating Result (EBIT)** of **EUR 55.9 million** (compared to EUR -3.0 million for the corresponding period in 2019), a positive **Net Result** of **EUR 29.4 million** (compared to EUR -10 million in 2019) and **Free Cash Flow** of **EUR 23.9 million**.

As a result, the financial results, up to the end of the first nine months benefit from the positive operating performance during the third quarter, thus mitigating the economic trend observed during the first half of the year in which - from March onwards - the advertising market was affected by a sharp slowdown both in Italy and Spain, following the effective shutdown of economic activities ordered by the authorities to tackle the spread of the public health emergency in its most critical phase. This trend was at least partly compensated by the cost-cutting actions promptly put in place to tackle the crisis.

The main financial results up to the end of the first nine months are summarised below.

- **Consolidated net revenues** amounted to **EUR 1,722.8 million**, compared to EUR 2,030.4 million last year.
- **Operating Result (EBIT)** was **EUR 87.6 million**, compared to EUR 188.6 million for the same period in 2019. Operating profitability stood at **5.1%**, compared to the 9.3% recorded in 2019.
- The **Group net result** was positive at **EUR 10.5 million**, compared to the EUR 92.1 million net profit recorded for the same period in the previous year. It should be noted that the consolidated net result for the previous year has been restated (compared to the EUR 101.5 million reported) to show the retrospective impact since 1 October 2018 (-EUR 9.4 million) on Income/(expenses) from equity investments of the depreciation of the assets identified in accordance with IFRS 3, due to the definitive allocation of goodwill generated following the closing of 2i Towers Holding's takeover bid of EI Towers, launched in 2018. As a precaution, and consistent with the accounting treatment as at 30 June 2020, given the high uncertainty and limited outlook that the economy is still facing after the first nine months, the deferred tax assets for the period, relating to tax losses carried forward for an unlimited period for final IRES tax reporting purposes in the first nine months, have not been recognised.
- Consolidated **net financial debt** at 30 September 2020, calculated in accordance with Consob Communication 6064293 of 28 July 2016, amounted to **EUR 1,173.3 million**, a reduction on the EUR 1,348.3 million recorded at the start of the period. If we exclude the liabilities recognised under IFRS 16 from 2019 onwards and the financial payable for the equity investments in

ProsiebenSat.1 Media SE, **Consolidated net financial debt** was **EUR 572.4 million** compared to EUR 768.8 million at 31 December 2019. **Free cash flow** for the first nine months amounted to **EUR 236.0 million**, compared to EUR 243.4 million recorded for the same period of 2019. The Group also made disbursements of EUR 72.9 million during the reporting period, in connection with the first-quarter increase in its equity investment in ProsiebenSat.1 Media SE.

Breaking down income results by geographical area:

In **Italy**:

- In the first nine months of 2020, **Total consolidated net revenues** from the Group's Italian operations totalled **EUR 1,176.2 million**, compared to the 1,371.9 million achieved in the corresponding period of the previous year. The third-quarter contribution was positive, with a 4.1% increase in revenues compared to the corresponding period of the previous year.
- **Gross advertising revenues**, including revenues from free-to-air and pay television channels and revenue shares from websites and radio broadcasters owned by the Group and managed under concession by Mediamond reached **EUR 1,107.7 million** (-16.9% compared to the same period in 2019). In the third quarter, advertising sales continued on the upward trend already observed in the latter part of the second quarter, reflecting the gradual normalisation of the market and of the economy as a whole following the lockdown, with revenues increasing 4.7% compared to the corresponding period of the previous year. Based on data reported by Nielsen, the total advertising market during the first nine months of 2020 has dropped by -20.3% with reference to the same period of the past year.
- **Other revenues** stood at **EUR 225.4 million**, which is substantially in line with the first nine months of the previous year (EUR 227.6 million) that still included revenues from the Premium Cinema and Series offering, which was subsequently discontinued in June of last year. On a like-for-like basis, Other revenues for the first nine months are up +11.1%, mainly due to the movie distribution activities of Medusa, which in January 2020 released the blockbuster Tolo Tolo, directed by Checco Zalone and produced by Taodue, and due to increased revenues from sublicenses and third-party television broadcasters.
- **Total Operating costs** for operations in Italy during the period (*personnel expenses, purchases, services, other costs, TV rights amortisation and depreciation of fixed assets*) amounted to **EUR 1,222.0 million**, down (-10.9%) on the same period in 2019. Compared to the same period of the previous year, operating costs were impacted by the greater costs of distributing films to movie theatres at the beginning of the year and the fact that the redefinition of content and Premium assets had been debited to expenditure in the previous year. Excluding these components, the TV schedules review carried out in March to deal with the impact of the COVID-19 emergency led to a significant reduction (-14.3%) in direct television broadcasting costs compared to the same period in 2019. In the third quarter, total costs fell by -8.7% compared to the corresponding period of the previous year, despite the August broadcast of sporting events (including the final stages of the UEFA Champions League) which, prior to the pandemic, had been scheduled for the spring.
- **Operating Result (EBIT)** from all operations in Italy during the first nine months amounted to **EUR -45.8 million**, compared to EUR 0.2 million for the first nine months of 2019. The third-quarter

operating result was positive, at EUR 11.7 million, compared to EUR -39.1 million for the same period in 2019.

In Spain:

- **Total consolidated net revenues** for the Mediaset España Group up to the end of the first nine months of 2020 reached **EUR 546.6 million**, showing a -17.3% reduction on the same period of the previous year.
- **Gross television advertising revenues** stood at **EUR 488.3 million**, a decrease of -24.2% compared to the same period of the previous year, caused by the sharp slowdown in the advertising market, together with the adoption of harsh social distancing measures and restrictions on economic activity ordered by government authorities to face up to the COVID-19 public health emergency. In the third quarter, as Spain continued to be affected by irregular trends in infection rates, advertising sales decreased by just -4.6% compared to the same period of the previous year, mainly due to the international sporting events broadcast during the corresponding period of 2019. This represented a marked improvement compared to the sharp decline (-50.9%) recorded in the second quarter. According to *Infoadex* statistics, television advertising investments fell by 24.4% during the first nine months of 2020, while the television and digital media advertising market as a whole decreased by 21.0%. Mediaset España maintained its leadership in its television market with a share of 43.0%, whereas its share of the television and digital media market stood at 30.4%.
- **Other revenues** increased strongly to **EUR 76.5 million** from EUR 44.3 million for the same period of the previous year, due to the strong influence of content sales and sublicensing to third-party broadcasters and the positive trend in subscriptions to the OTT Mitele Plus service during the period.
- **Total costs** (personnel expenses, other operating costs, amortisation, depreciation and write-downs) stood at **EUR 413.8 million**, a decrease of -12.1% on the same period of the previous year, mainly due to the performance of costs directly related to non-advertising revenues, whereas television broadcasting costs decreased following the TV scheduling reviews carried out to dampen the economic impacts on advertising revenues due to the COVID-19 emergency.
- As a result of the above performance **Operating Result (EBIT)** came to **EUR 132.9 million**, compared to EUR 190.2 million in the same period of 2019, corresponding to an operating profitability of **24.3%** compared to 28.8% of the same period of 2019.

Events after 30 September 2020

On 31 October, RTI completed the sale of Mediashopping S.r.l. to Med-Ita S.r.l., a subsidiary of Ortigia Investimenti S.r.l., which intends to develop and consolidate its presence in the remote sales market. The sale comes as part of the process to simplify the Group's business portfolio and concentrate on its core business. The remote marketing and sales business sold in this transaction was launched under the Mediaset Group in 2004, with the sales channels having diversified over the years across television (thematic channel, telesales, telemarketing and commercials), online (e-commerce site), large-scale retail (products physically available at points of sale) and direct marketing (campaigns targeted at the customer base). The deal means that Mediaset's networks will continue to host advertising space for Mediashopping campaigns over the coming years.

Forecast for the full year

In the first part of the current fourth quarter, the Group's advertising sales in Italy showed an improvement, a further recovery of the decline recorded in the first nine months.

At the end of October, a progressive rise in the infection rate in the main European countries made it necessary for government authorities to adopt new restriction measures. In Italy, the government decided to adopt, until the beginning of December, a regional and progressive approach based on specified parameters and different contingent situations, with the aim of minimising the economic and social impact.

This uncertain and constantly evolving scenario has not as yet had any particular repercussions on the advertising market in Italy. On the other hand, visibility remains low for the remaining part of the year, a period, under normal conditions, characterised by high seasonality in demand ("Black Friday" and the Christmas period).

In this context, the Group will continue to operate, applying and adapting security protocols in order to guarantee operational and managerial continuity in all its business areas, as well as continuing to pursue its economic objectives and the maximisation of cash generation.

Despite the circumstances, and considering the Group's ability to adapt rapidly and flexibly on the cost side to any additional slowdowns in the advertising market, we think that our operating performance in the fourth quarter will contribute to a positive net consolidated result for the full year.

*Consolidated accounting tables
and business segments information*

(values in EUR million)

MEDIASET GROUP Income Statement	9M		3rd Quarter	
	2020	2019	2020	2019
Total consolidated net revenues	1,722.8	2,030.4	556.4	548.0
Personnel expenses	334.6	363.0	106.6	117.4
Purchases, services, other costs	903.9	1,069.3	265.7	306.4
Operating costs	1,238.5	1,432.2	372.3	423.8
EBITDA	484.3	598.2	184.1	124.1
TV and movie rights amortization	319.0	335.8	102.3	101.6
Other amortization and depreciation	77.7	73.7	25.9	25.5
Amortization and depreciation	396.7	409.6	128.2	127.1
Operating result (EBIT)	87.6	188.6	55.9	(3.0)
Financial income/(losses)	(1.1)	9.5	(2.3)	0.2
Income/(expenses) from equity investments	10.2	12.7	4.9	3.0
EBT	96.7	210.9	58.5	0.2
Income taxes	(40.5)	(46.0)	(14.2)	2.8
Minority interests in net (profit)/loss	(45.7)	(72.8)	(14.9)	(13.5)
Net result from continuing operations	10.5	92.1	29.4	(10.6)
Net profit from discontinued operations	-	-	-	-
Group net result	10.5	92.1	29.4	(10.6)

(values in EUR million)

MEDIASET GROUP Balance Sheet Summary	30/09/2020	31/12/2019
TV and movie rights	1,060.1	974.7
Goodwill	805.2	796.7
Other tangible and intangible non current assets	890.8	968.8
Equity investments and other financial assets	1,057.9	1,026.6
Net working capital and other assets/(liabilities)	376.6	541.0
Post-employment benefit plans	(67.2)	(69.2)
Net invested capital	4,123.3	4,238.7
Group shareholders' equity	2,496.0	2,477.9
Minority interests	454.0	412.5
Total Shareholders' equity	2,950.0	2,890.4
Net financial position		
Debt/(Liquidity)	1,173.3	1,348.3

(values in EUR million)

ITALY Income Statement	9M		3 rd Quarter	
	2020	2019	2020	2019
Consolidated net revenues	1,176.2	1,371.9	384.8	369.7
Personnel expenses	250.0	274.5	78.4	87.7
Purchases, services, other costs	662.8	781.4	196.6	218.8
Operating costs	912.8	1,055.9	275.0	306.5
EBITDA	263.4	316.1	109.8	63.2
TV and movie rights amortization	248.7	255.8	78.7	81.8
Other amortization and depreciation	60.5	60.0	19.4	20.5
Amortization and depreciation	309.2	315.9	98.1	102.3
Operating result (EBIT)	(45.8)	0.2	11.7	(39.1)
Financial income/(losses)	(0.7)	9.5	(2.2)	0.2
Income/(expenses) from equity investments	8.1	7.3	4.7	2.6
EBT	(38.4)	17.0	14.3	(36.3)
Income taxes	(10.9)	(9.2)	(4.0)	8.9
Minority interests in net result	1.7	1.0	0.5	0.4
Net result from continuing operations	(47.5)	8.8	10.8	(27.0)
Net result from discontinued operations	-	-	-	-
Net result	(47.5)	8.8	10.8	(27.0)

(values in EUR million)

ITALY	9M		3 rd Quarter	
	2020	2019	2020	2019
Consolidated net revenues	1,107.7	1,332.4	363.4	347.2
Gross advertising revenues	1,107.7	1,332.4	363.4	347.2
Agency discounts	(156.8)	(188.1)	(51.1)	(48.8)
Total net advertising revenues	950.8	1,144.3	312.3	298.4
Other revenues	225.4	227.6	72.6	71.3
Total net consolidated revenues	1,176.2	1,371.9	384.9	369.7

(values in EUR million)

SPAIN <i>Income Statement</i>	9M		3 rd Quarter	
	2020	2019	2020	2019
Total consolidated net revenues	546.6	660.7	171.5	178.3
Personnel expenses	84.6	88.4	28.2	29.7
Purchases, services, other costs	241.1	288.0	69.1	87.7
Operating costs	325.8	376.4	97.3	117.4
EBITDA	220.9	284.3	74.2	60.9
TV and movie rights amortization	70.8	80.4	23.7	20.0
Other amortization and depreciation	17.2	13.7	6.5	5.0
Amortization and depreciation	88.0	94.1	30.3	25.0
Operating result (EBIT)	132.9	190.2	44.0	36.0
Financial income/(losses)	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Income/(expenses) from equity investments	1.9	5.3	0.2	0.4
EBT	134.4	195.5	44.0	36.3
Income taxes	(29.5)	(37.3)	(10.2)	(6.1)
Minority interests in net profit	(1.7)	(1.2)	(0.7)	(0.6)
Net profit from continuing operations	103.2	157.0	33.2	29.6
Net result from discontinued operations	-	-	-	-
Net profit	103.2	157.0	33.2	29.6

(values in EUR million)

SPAIN <i>Consolidated Revenues</i>	9M		3 rd Quarter	
	2020	2019	2020	2019
Gross advertising revenues	488.3	644.0	163.2	171.2
Agency discounts	(18.1)	(27.6)	(7.0)	(7.1)
Net advertising revenues	470.2	616.5	156.2	164.1
Other revenues	76.5	44.3	15.3	14.2
Total net consolidated revenues	546.6	660.7	171.5	178.3

(values in EUR million)

MEDIASET GROUP <i>Summery Cash Flow Statement</i>	9M 2020	9M 2019
Net Financial Position at the beginning of the year (Debt)/Liquidity	(1,348.3)	(877.0)
Free Cash Flow	236.0	243.4
Cash Flow from operating activities (*)	456.3	557.1
Investments in fixed assets	(406.5)	(503.4)
Disposals of fixed assets	1.2	10.3
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	185.1	179.4
Change in the consolidation area	(8.5)	(19.8)
Own share's (sale)/buyback of the parent company and subsidiaries	-	(94.6)
Equity investments/Investment in other financial assets	(72.6)	(407.2)
Cashed-in dividends	20.2	37.9
Dividends paid	-	(46.6)
Financial Surplus/(Deficit) from continuing operations	175.0	(286.8)
Net Financial Position at the end of the year (Debt)/Liquidity	(1,173.3)	(1,163.7)

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

(values in EUR million)

Cash Flow Statement (geographical breakdown)	Italy		Spain	
	9M 2020	9M 2019	9M 2020	9M 2019
Net Financial Position at the beginning of the year				
(Debt)/Liquidity	(1,318.0)	(1,042.5)	(30.2)	165.5
				-
Free Cash Flow	116.4	75.1	119.6	168.3
Cash Flow from operating activities (*)	264.6	289.0	191.7	269.7
Investments in fixed assets	(321.9)	(354.0)	(84.6)	(151.5)
Disposals of fixed assets	0.2	5.6	1.0	4.7
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	173.5	134.5	11.5	45.5
Change in the consolidation area	(3.2)	(13.4)	(5.4)	(6.3)
Own share's sale/(buyback) of the parent company and subsidiaries	-	-	-	(94.6)
Equity investments/Investments in other financial assets and change of stake in subsidiaries	(11.3)	(406.8)	(61.4)	(0.4)
Cashed-in dividends	17.7	89.6	2.5	1.7
Dividends paid	-	-	-	(100.0)
Financial Surplus/(Deficit) from continuing operations	119.7	(255.5)	55.3	(31.2)
Net Financial Position at the end of the period				
(Debt)/Liquidity	(1,198.4)	(1,298.0)	25.1	134.3

(*) Net result for the period +/- Amortisation, Depreciation and Impairment +/- Net provisions +/- Valuation of investments recorded using the net equity method +/- Deferred tax effects

(values in EUR million)

Increased in fixed assets	Italy		Spain	
	9M 2020	9M 2019	9M 2020	9M 2019
Investments in TV and movie rights	(308.5)	(292.5)	(98.0)	(133.3)
Changes in advances on TV rights	24.0	(27.7)	17.4	(10.9)
TV and movie rights: investments and advances	(284.5)	(320.2)	(80.6)	(144.3)
Investments in other fixed assets	(37.4)	(33.7)	(4.0)	(7.3)
Total investments in fixed assets	(321.9)	(354.0)	(84.6)	(151.5)

Company Executive Responsible Declaration

The Company Executive responsible for the preparation of the company accounting documents of Mediaset S.p.A., Luca Marconcini, herewith declares, pursuant to paragraph 2, article 154, second part, of the Consolidated Finance Act that the accounting information contained in this document corresponds to the contents of accounting documents, books and postings of the company.

for the Board of Directors
the Chairman