



**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](http://www.mediaset.it)

## **SOMMARIO**

<b>Organi sociali .....</b>	<b>1</b>
<b>Dati di Sintesi.....</b>	<b>2</b>
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
<b>Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e Informazioni Settoriali.....</b>	<b>13</b>
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto .....</b>	<b>19</b>



## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

#### **Presidente**

Fedele Confalonieri

#### **Vice Presidente e**

#### **Amministratore Delegato**

Pier Silvio Berlusconi

#### **Consiglieri**

Marina Berlusconi

Marina Brogi

Andrea Canepa

Raffaele Cappiello

Costanza Esclapon de Villeneuve

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Francesca Mariotti

Gina Nieri

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 €	%
<b>2.925,7</b>		<b>Ricavi consolidati netti</b>	<b>1.722,8</b>		<b>2.030,4</b>	
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%
<b>354,6</b>		<b>Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)</b>	<b>87,6</b>		<b>188,6</b>	
91,3		Italia	(45,8)		0,2	
264,9		Spagna	132,9		190,2	
<b>190,3</b>		<b>Risultato netto Gruppo (*)</b>	<b>10,5</b>		<b>92,1</b>	

## PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

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

## PERSONALE (\*\*)

Esercizio 2019			30-set-20		30-set-19	
	%			%		%
<b>4.984</b>		<b>Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)</b>	<b>5.004</b>		<b>5.077</b>	
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
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.722,8</b>	<b>2.030,4</b>	<b>556,4</b>	<b>548,0</b>
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
<b>Costi operativi</b>	<b>1.238,5</b>	<b>1.432,2</b>	<b>372,3</b>	<b>423,8</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>484,3</b>	<b>598,2</b>	<b>184,1</b>	<b>124,1</b>
Ammortamenti diritti	319,0	335,8	102,3	101,6
Altri ammortamenti e svalutazioni	77,7	73,7	25,9	25,5
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>396,7</b>	<b>409,6</b>	<b>128,2</b>	<b>127,1</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>87,6</b>	<b>188,6</b>	<b>55,9</b>	<b>(3,0)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(1,1)	9,5	(2,3)	0,2
Risultato delle partecipazioni	10,2	12,7	4,9	3,0
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>96,7</b>	<b>210,9</b>	<b>58,5</b>	<b>0,2</b>
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)
<b>Risultato Netto attività in funzionamento</b>	<b>10,5</b>	<b>92,1</b>	<b>29,4</b>	<b>(10,6)</b>
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>	<b>10,5</b>	<b>92,1</b>	<b>29,4</b>	<b>(10,6)</b>

(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)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.123,3</b>	<b>4.238,7</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.496,0	2.477,9
Patrimonio netto di terzi	454,0	412,5
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.950,0</b>	<b>2.890,4</b>
<b>Posizione Finanziaria netta</b>		
Indebitamento/(Liquidità)	<b>1.173,3</b>	<b>1.348,3</b>

(valori in milioni di Euro)

ITALIA Conto Economico	Progressivo al 30 Settembre		III Trimestre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>1.176,2</b>	<b>1.371,9</b>	<b>384,8</b>	<b>369,7</b>
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
<b>Costi operativi</b>	<b>912,8</b>	<b>1.055,9</b>	<b>275,0</b>	<b>306,5</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>263,4</b>	<b>316,1</b>	<b>109,8</b>	<b>63,2</b>
Ammortamenti diritti	248,7	255,8	78,7	81,8
Altri ammortamenti e svalutazioni	60,5	60,0	19,4	20,5
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>309,2</b>	<b>315,9</b>	<b>98,1</b>	<b>102,3</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>0,2</b>	<b>11,7</b>	<b>(39,1)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,7)	9,5	(2,2)	0,2
Risultato delle partecipazioni	8,1	7,3	4,7	2,6
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>(38,4)</b>	<b>17,0</b>	<b>14,3</b>	<b>(36,3)</b>
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
<b>Risultato Netto attività in funzionamento</b>	<b>(47,5)</b>	<b>8,8</b>	<b>10,8</b>	<b>(27,0)</b>
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>Risultato Netto di competenza</b>	<b>(47,5)</b>	<b>8,8</b>	<b>10,8</b>	<b>(27,0)</b>

(valori in milioni di Euro)

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

(valori in milioni di Euro)

<b>SPAGNA</b>	<b>Progressivo</b>		<b>III Trimestre</b>	
	<b>al 30 Settembre</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<i>Conto Economico</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>546,6</b>	<b>660,7</b>	<b>171,5</b>	<b>178,3</b>
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
<b>Costi operativi</b>	<b>325,8</b>	<b>376,4</b>	<b>97,3</b>	<b>117,4</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>220,9</b>	<b>284,3</b>	<b>74,2</b>	<b>60,9</b>
Ammortamenti diritti	70,8	80,4	23,7	20,0
Altri ammortamenti e svalutazioni	17,2	13,7	6,5	5,0
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>88,0</b>	<b>94,1</b>	<b>30,3</b>	<b>25,0</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>132,9</b>	<b>190,2</b>	<b>44,0</b>	<b>36,0</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,4)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Risultato delle partecipazioni	1,9	5,3	0,2	0,4
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>134,4</b>	<b>195,5</b>	<b>44,0</b>	<b>36,3</b>
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)
<b>Risultato Netto attività in funzionamento</b>	<b>103,2</b>	<b>157,0</b>	<b>33,2</b>	<b>29,6</b>
Risultato Netto attività discontinue	-	-	-	-
<b>Risultato Netto</b>	<b>103,2</b>	<b>157,0</b>	<b>33,2</b>	<b>29,6</b>

(valori in milioni di Euro)

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

(valori in milioni di Euro)

<b>Rendiconto finanziario sintetico consolidato</b>	<b>9M 2020</b>	<b>9M 2019</b>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(1.348,3)</b>	<b>(877,0)</b>
<b>Flusso di cassa gestione caratteristico (Free Cash Flow)</b>	<b>236,0</b>	<b>243,4</b>
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)
<b>Avanzo/(Disavanzo) attività in funzionamento</b>	<b>175,0</b>	<b>(286,8)</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(1.173,3)</b>	<b>(1.163,7)</b>

(\*): 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
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(1.318,0)</b>	<b>(1.042,5)</b>	<b>(30,2)</b>	<b>165,5</b>
<b>Flusso di cassa gestione caratteristica (Free cash Flow)</b>	<b>116,4</b>	<b>75,1</b>	<b>119,6</b>	<b>168,3</b>
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)
<b>Avanzo/(Disavanzo) attività in funzionamento</b>	<b>119,7</b>	<b>(255,5)</b>	<b>55,3</b>	<b>(31,2)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta finale</b>	<b>(1.198,4)</b>	<b>(1.298,0)</b>	<b>25,1</b>	<b>134,3</b>

(\*) 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)
<b>Diritti televisivi: investimenti/anticipi</b>	<b>(284,5)</b>	<b>(320,2)</b>	<b>(80,6)</b>	<b>(144,3)</b>
Incrementi di altre immobilizzazioni	(37,4)	(33,7)	(4,0)	(7,3)
<b>Totale incremento di immobilizzazioni</b>	<b>(321,9)</b>	<b>(354,0)</b>	<b>(84,6)</b>	<b>(151,5)</b>

### 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

