MEDIASET

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018

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

SOMMARIO

Organi sociali 1

Dati economico-finanziari di sintesi 2

Premessa 3

Relazione intermedia sull'andamento della gestione 3

Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre 3

Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo

Ascolti televisivi 5

Principali risultati economico-finanziari 7

Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività

Risultati economici 10

Italia 12

Spagna 16

Situazione patrimoniale e finanziaria 19

Dipendenti del Gruppo 23

Rapporti con Parti correlate 24

Facoltà di derogare (opt-out) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative 24

Eventi successivi al 30 giugno 2018 25

Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio 26

Evoluzione prevedibile della gestione 27

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Prospetti contabili consolidati 30

Note esplicative 36

Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98 65

Relazione della Società di Revisione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato 69

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	**Presidente** Fedele Confalonieri **Vice Presidente e Amministratore Delegato** Pier Silvio Berlusconi **Consiglieri** Marina Berlusconi Marina Brogi Andrea Canepa Raffaele Cappiello Costanza Esclapon Giulio Gallazzi Marco Giordani Francesca Mariotti Gina Nieri 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
Comitato Remunerazione	**Andrea Canepa (Presidente)** Marina Brogi Francesca Mariotti
Comitato Governance e Nomine	**Raffaele Cappiello (Presidente)** Francesca Mariotti Carlo Secchi
Comitato Parti Correlate	**Marina Brogi (Presidente)** Giulio Gallazzi Carlo Secchi
Collegio Sindacale	**Mauro Lonardo (Presidente)** Francesca Meneghel (*Sindaco Effettivo*) Ezio Maria Simonelli (*Sindaco Effettivo*) Stefano Sarubbi (*Sindaco Supplente*) Flavia Daunia Minutillo (*Sindaco Supplente*) Riccardo Perotta (*Sindaco Supplente*)
Società di Revisione	**Deloitte & Touche S.p.A.**

GRUPPO MEDIASET: DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Esercizio 2017 mio €	%		I Semestre 2018 mio €	%	I Semestre 2017 mio €	%
3.631,0		**Ricavi consolidati netti**	**1.847,6**		**1.845,7**	
2.636,2	*72,6%*	Italia	1.340,4	*72,5%*	1.337,8	*72,5%*
996,3	*27,4%*	Spagna	507,9	*27,5%*	508,5	*27,6%*
316,5		**Risultato Operativo di Gruppo (EBIT)**	**173,0**		**212,1**	
70,9		Italia	21,1		52,9	
245,3		Spagna	152,3		159,2	
296,5		**Risultato ante imposte**	**172,4**		**203,9**	
90,5		**Risultato netto Gruppo**	**42,8**		**74,5**	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI*

31-dic-17 mio €		30-giu-18 mio €	30-giu-17 mio €
3.774,6	**Capitale Investito Netto**	**3.806,3**	**3.667,0**
2.382,5	**Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi**	**2.392,8**	**2.425,8**
1.916,6	Patrimonio Netto di Gruppo	1.977,0	1.950,0
465,9	Patrimonio netto di Terzi	415,7	475,7
1.392,2	**Posizione Finanziaria netta** Indebitamento/(Liquidità)	**1.413,5**	**1.241,2**
1.315,7	**Flusso di cassa gestione caratteristica (free cash flow)**	**132,7**	**199,4**
625,6	**Investimenti**	**407,2**	**418,8**
-	**Dividendi distribuiti dalla Capogruppo**	**-**	**-**
175,6	**Dividendi distribuiti da controllate**	**127,5**	**175,6**

PERSONALE

Esercizio 2017	%		I Semestre 2018	%	I Semestre 2017	%
5.470		**Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)**	**5.514**		**5.494**	
4.197	*76,7%*	Italia	4.245	*77,0%*	4.212	*76,7%*
1.273	*23,3%*	Spagna	1.269	*23,0%*	1.282	*23,3%*

PRINCIPALI INDICATORI

Esercizio 2017		I Semestre 2018	I Semestre 2017
8,7%	**Risultato Operativo di Gruppo (EBIT) / Ricavi Netti**	**9,4%**	**11,5%**
2,7%	Italia	*1,6%*	*4,0%*
24,6%	Spagna	*30,0%*	*31,3%*
8,2%	**Risultato ante imposte / Ricavi Netti**	**9,3%**	**11,0%**
2,5%	**Risultato netto Gruppo / Ricavi Netti**	**2,3%**	**4,0%**
0,08	**Utile/(perdita) per azione** (*euro per azione*)	0,04	0,07
0,08	**Utile/(perdita) per azione diluito** (*euro per azione*)	0,04	0,07

*Dati contenuti nei prospetti riclassificati della Relazione sulla Gestione.

PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale, redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, comprende la Relazione intermedia sulla Gestione, il Bilancio semestrale consolidato abbreviato e l'Attestazione prevista dall'articolo 154-bis del D.Lgs. 58/98.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è predisposto sulla base dei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n.38/2005.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella Relazione intermedia sulla gestione e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale.

Le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n 6064293 del 28 luglio 2006. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018

Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre

In data **20 febbraio 2018**, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Videotime S.p.A. in Mediaset S.p.A. La fusione ha avuto efficacia giuridica dal 1 marzo 2018 con effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2018. La fusione prevede il seguente rapporto di cambio: per ogni n. 1 azione ordinaria di Videotime (valore nominale di Euro 0,52) sono assegnate in concambio n. 0,294 azioni ordinarie di Mediaset aventi valore nominale di Euro 0,52 cadauna. La Fusione è stata realizzata attraverso l'assegnazione ai soci di Videotime di azioni proprie Mediaset detenute in portafoglio, nella misura necessaria per consentire la soddisfazione del rapporto di cambio. Tali azioni ordinarie di Mediaset sono state messe a disposizione degli azionisti di Videotime, secondo le forme proprie delle azioni accentrate nella Monte Titoli S.p.A. e dematerializzate, alla data di efficacia della fusione.

In data **30 marzo 2018** è stato raggiunto un accordo tra Mediaset e Sky Italia che include una serie di accordi commerciali pluriennali finalizzati all'allargamento della copertura multipiattaforma dei canali Premium ed all'avvio di una collaborazione tra le due società che estende a Sky Italia l'utilizzo della piattaforma pay Premium attiva sul digitale terrestre. In particolare sulla base degli accordi sottoscritti dall'inizio del mese di Aprile 2018 i canali Cinema e Serie di Premium sono visibili anche per tutti i clienti della piattaforma satellitare Sky Italia. L'operatore satellitare grazie alla tecnologia Premium, potrà invece esercitare una propria offerta a pagamento anche sul DTT attraverso un contratto di fornitura di servizi tecnici e commerciali. Nel suo complesso, l'intesa permette a Mediaset di diventare editore su tutte le piattaforme, satellite pay compreso, di generare un aumento dell'audience dei canali Cinema e Serie, con ripercussioni positive sui propri ricavi pubblicitari e di generare e creare nuovo valore grazie all'utilizzo da parte di terzi della propria piattaforma pay, nel quadro del processo di digital transformation di Premium previsto nel Piano Mediaset 2020. In aggiunta, per conseguire l'obiettivo di accelerare e completare tale processo, Mediaset potrebbe valutare l'opportunità di ampliare il perimetro

della partnership con Sky Italia all'area "Operation pay", e cioè ad ambiti come la manutenzione tecnica, l'accesso condizionato, l'assistenza ai clienti, le attività commerciali e altre analoghe attività operative così da poter conseguire, in futuro, ulteriori benefici economici. Con questa finalità Mediaset ha ottenuto da Sky Italia il diritto di opzione (senza obblighi di esercizio da parte di Mediaset) a cedere all'operatore satellitare, in una finestra temporale compresa fra novembre e dicembre 2018, l'intera partecipazione in una Newco nella quale sarà previamente conferito da Premium il ramo d'azienda costituito dalla piattaforma tecnologica di Premium (area "Operation pay"). Nel caso Mediaset decidesse di esercitarlo, il trasferimento della Newco a Sky Italia avrebbe luogo immediatamente e l'operazione sarebbe naturalmente sottoposta all'approvazione delle Autorità competenti (AGCM e AGCOM). L'eventuale esercizio del diritto di vendita non comporterà alcuna discontinuità all'attività di Mediaset Premium che continuerà a gestire la propria offerta e la propria base clienti. In data **3 maggio**, come conseguenza degli accordi sopra citati, è stata costituita la società **R2 S.r.l.** nella quale è stato fatto confluire il ramo "operation" relativo alla manutenzione tecnica, l'accesso condizionato, l'assistenza ai clienti, le attività commerciali e altre attività operative relative alla piattaforma Premium.

In data **16 marzo 2018**, EI Towers S.p.A. e il Gruppo Cairo hanno concordato un perfezionamento dei precedenti accordi sottoscritti il 27 gennaio 2015, aventi per oggetto la realizzazione e la successiva gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, etc.) del multiplex nazionale in digitale terrestre di cui Cairo è titolare dei diritti d'uso.

In data **22 marzo 2018**, Elettronica Industriale S.p.A. ed il Gruppo EI Towers hanno sottoscritto il rinnovo del contratto pluriennale di fornitura dei servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione (full service) ed utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione. Tale contratto ha durata di 7 anni e decorre dal 1 luglio 2018 fino al 30 giugno 2025 e sarà rinnovabile per un periodo di ulteriori 7 anni previa rinegoziazione del nuovo corrispettivo nei dodici mesi antecedenti la data di scadenza.

Nel corso del **mese di marzo** RTVE, Atresmedia e Mediaset España hanno siglato un accordo per il lancio di una piattaforma, aperta a tutti gli operatori DTT, per la creazione, lo sviluppo e la distribuzione di contenuti audiovisivi dei tre gruppi di comunicazione per migliorare la qualità dell'offerta TV gratuita e l'esperienza dell'utente attraverso i servizi e le funzionalità offerte dalla tecnologia televisiva HbbTV e internet. In una seconda fase del progetto, questa piattaforma tecnologica sarà diretta verso un servizio aggiuntivo OTT (Over The Top) per la distribuzione di contenuti.

In data **12 Aprile 2018** Vivendi S.A. ha comunicato ai sensi dell'art.120 del TUF ed in esecuzione delle misure di ottemperanza alla Delibera dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni n. 178/17/CONS, di aver sottoscritto un contratto di consulenza con Simon Fiduciaria S.p.A. ed il suo socio unico Ersel Sim S.p.A., relativo all'esercizio dei diritti di voto delle azioni intestate alla fiduciaria in base alle istruzioni impartitegli da Ersel Sim, per il tramite del suo Presidente. Vivendi S.A. ha mantenuto il diritto di fornire alla fiduciaria istruzioni sull'esercizio dei diritti di voto nell'assemblea di Mediaset S.p.A. sulle materie in relazione alle quali i soci che non hanno concorso all'assunzione della delibera sono legittimati ad esercitare il diritto di recesso.

In data **16 Aprile 2018** Il Tribunale di Milano ha accolto il ricorso d'urgenza di Sky che chiedeva la sospensione del bando Mediapro relativo ai diritti televisivi pay della Serie A per le Stagioni 2018-2021 per una verifica preliminare di legalità, disponendo un'ordinanza di sospensione del bando fino al 4 maggio 2018. In data 9 maggio il Tribunale di Milano ha confermato la sospensione, stabilendo l'annullamento del bando in quanto non correttamente formulato ed in violazione della normativa Antitrust. In data **8 giugno 2018** La Lega Nazionale Serie A, ai sensi di quanto previsto dall'Invito a partecipare alla trattativa privata pubblicato in data 8 giugno, ha assegnato i diritti a pagamento per la

trasmissione delle dirette della Serie A per le Stagioni 2018-2021, a SKY Italia (pacchetti aventi ad oggetto i diritti di 7 partite a giornata inclusi i posticipi della domenica e del lunedi sera) e a Perform (pacchetto di 3 partite a giornata inclusive della gara del sabato sera).

In data **18 Aprile 2018** l'Assemblea degli azionisti di Mediaset España ha deliberato la riduzione del capitale sociale attraverso l'annullamento delle azioni proprie in portafoglio pari a 9.282.275 azioni corrispondenti al 2,756% del capitale. Per effetto di tale riduzione la quota detenuta dal Gruppo in Mediaset España è passata dal 50,21% del 31 dicembre 2017 al 51,63% del 30 giugno 2018. L'Assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario pari a 0,50 euro per azioni ed un dividendo straordinario pari a 0,10 euro per azione per un importo complessivo pari a 197,5 milioni di euro pagato in data 3 maggio 2018.

In data **23 Aprile 2018** l'Assemblea degli azionisti di EI Towers S.p.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario pari a 2,05 euro per azione. Tale dividendo è stato pagato in data 28 maggio 2018.

In data **10 maggio 2018** Mediaset ha raggiunto un accordo commerciale con TIM che prevede a partire da gennaio 2019 la ritrasmissione on line su TIMVision di tutte le reti Mediaset gratuite (reti generaliste, tematiche, tra cui Focus in onda da metà maggio e il canale *all news* TGCom 24), oggi accessibili online solo ai clienti di Mediaset.it. L'intesa consente a Mediaset di estendere la visione dei propri canali a tutte le piattaforme (digitale terrestre, satellite, Iptv) valorizzando i relativi diritti di ritrasmissione.

Sintesi delle performance e dei risultati di Gruppo

Ascolti televisivi

In **Italia** il totale ascolto nelle 24 ore nel primo semestre 2018 è stato di **10 milioni e 625 mila individui medi**, un dato in crescita rispetto al 2017.

Il totale delle Reti Mediaset, considerando il contributo dei canali visibili in digitale terrestre sia free che a pagamento (Premium Calcio) rilevati dall'Auditel, hanno ottenuto, nel periodo in esame, il 32,3% di share nelle 24 ore, il 32,2% in Day Time e il 33,5% in Prime Time.

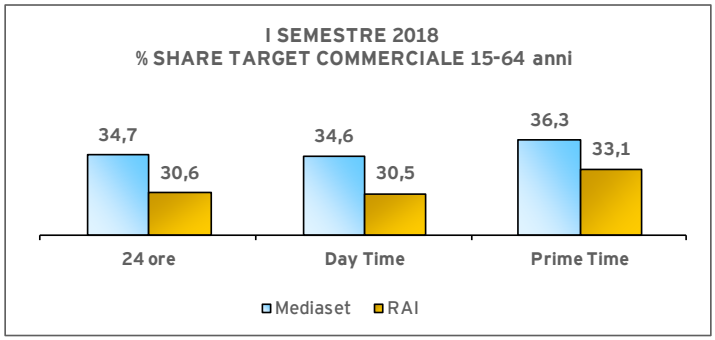
In dettaglio i risultati ottenuti dalle singole reti nel periodo in esame sono stati i seguenti:

(Fonte: Auditel)

SHARE MEDIASET I SEMESTRE (dal 01/01 al 01/07)	INDIVIDUI			TARGET COMMERCIALE		
	24 ore	Prime Time	Day Time	24 ore	Prime Time	Day Time
Canale 5	16,1%	16,4%	16,3%	16,9%	18,1%	16,9%
Italia 1	5,4%	6,2%	5,3%	7,3%	7,9%	7,3%
Rete 4	3,9%	3,9%	3,9%	2,9%	2,9%	3,0%
TOTALE RETI GENERALISTE	25,4%	26,5%	25,5%	27,1%	28,9%	27,2%
Boing, Iris, Premium Calcio, La 5, Mediaset Extra, Cartoonito, TOPcrime						
TOTALE RETI SEMI-GENERALISTE E PREMIUM CALCIO	6,9%	7,0%	6,7%	7,6%	7,4%	7,4%
MEDIASET	32,3%	33,5%	32,2%	34,7%	36,3%	34,6%

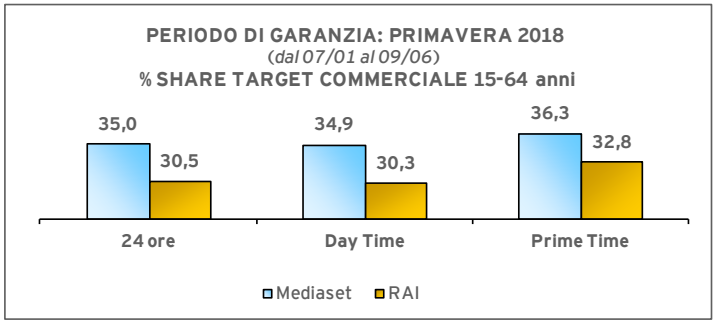
Sul target commerciale, il Gruppo mantiene la leadership in tutte le fasce orarie. Da segnalare il primo posto di Canale 5 ed il terzo posto di Italia 1 in tutte le fasce orarie sul target 15-64 anni. Da segnalare

inoltre il prezioso contributo delle reti tematiche sia pay che free che, complessivamente, accrescono il totale Mediaset di quasi 7 punti di share sul target individui e di oltre 7 punti sul target commerciale.



Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile, le Reti Mediaset generaliste ottengono una quota d'ascolto individui del 25,5% nelle 24 ore, del 25,8% in Day Time e del 26,3% in Prime Time. Considerando il contributo dei canali digitali, il totale ascolto nelle 24 ore è pari al 32,5%, al 32,5% in Day Time e al 33,4% in Prime Time.

Sempre positivo il contributo delle reti Multichannel Free e Pay che accrescono il totale Mediaset di quasi 7 punti di share sul target individui e di oltre 7 punti sul target commerciale.



In **Spagna** il complesso dell'offerta televisiva multicanale in chiaro del Gruppo Mediaset España al 30 giugno 2018 include, oltre Telecinco e Cuatro, anche i canali tematici Factoria De Ficcion, Boing, Divinity, Energy e il canale in HD Be Mad TV. Mediaset España ha consolidato nel periodo la propria leadership in termini di ascolti. In particolare, nel corso del semestre in esame il Gruppo Mediaset España ha ottenuto un'**audience share media** nelle 24 ore sul *totale individui* pari al **29,1%**, mentre con riferimento al *target commerciale* ha raggiunto il 31,2%. Anche Telecinco sul totale giornata risulta leader attestandosi al 14,2% di share sul totale individui nelle 24 ore ed al 13,4% sul target commerciale.

L'offerta di Mediaset España sul web consolida anche nel semestre di riferimento la propria leadership in termini di utenti unici e pagine visitate.

Nella tabella seguente si riporta la suddivisione dell'audience tra reti generaliste e tematiche del Gruppo Mediaset España.

SHARE AL 30 GIUGNO 2018	INDIVIDUI 24 hours	INDIVIDUI Prime Time	INDIVIDUI Day Time 7:00-2:00	TARGET COMMERCIALE 24 ore	TARGET COMMERCIALE Prime Time	TARGET COMMERCIALE Day Time
5	14,2%	15,1%	13,7%	13,4%	14,0%	13,2%
	6,4%	6,5%	6,4%	7,8%	8,4%	7,5%
TOTALE RETI GENERALISTE	20,6%	21,7%	20,1%	21,3%	22,4%	20,7%
TOTALE RETI SEMI GENERALISTE E TEMATICHE	8,5%	7,9%	8,8%	9,9%	8,6%	10,5%
MEDIASETespaña.	29,1%	29,6%	28,9%	31,2%	31,0%	31,2%

Principali risultati economico-finanziari

Al termine dei primi sei mesi dell'esercizio i risultati economico-finanziari del Gruppo consolidano gli andamenti del primo trimestre, evidenziando un andamento migliore rispetto alle previsioni, che rafforza l'obiettivo di conseguimento su base annua di un risultato operativo e netto consolidato positivi. In particolare nel corso del primi sei mesi dell'esercizio, in un contesto di mercato pubblicitario complessivamente ancora piuttosto debole, Mediaset rafforza sia in Italia che in Spagna le proprie quote di mercato, beneficiando in particolare dell'ottimo contributo generato nel corso del mese di giugno dalla raccolta legata alla prima fase dei Mondiali di calcio di Russia 2018, di cui il Gruppo deteneva in entrambi i paesi, i diritti esclusivi e per la prima volta assoluta in Italia la trasmissione gratuita e in diretta dell'intera manifestazione.

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

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.847,6 milioni di euro**, rispetto ai 1.845,7 milioni di euro del 2017.
- Il **margine operativo lordo (Ebitda)** è pari a **668,5 milioni di euro** rispetto ai 744,3 milioni di euro con una redditività rispetto ai ricavi pari al 36,2% rispetto al 40,3% dello stesso periodo del 2017;
- Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a **173,0 milioni di euro** rispetto ai 212,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2017. La redditività operativa si è attestata al 9,4% rispetto al 11,5% registrato nel 2017;
- Il **risultato netto delle attività in funzionamento prima delle imposte e della quota di competenza degli azionisti terzi,** è pari a **172,4 milioni di euro** rispetto ai 203,9 milioni di euro del primo semestre 2017.
- Il **risultato netto di competenza del Gruppo** è positivo per **42,8 milioni di euro** rispetto ai 74,5 milioni di euro, conseguiti nello stesso periodo del 2017.
- **L'indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 giugno 2018 è pari a **1.413,5 milioni di euro**, rispetto al dato del 31 dicembre 2017, pari a 1.392,2 milioni di euro. La variazione riflette gli esborsi per complessivi 36,5 milioni di euro sostenuti nel periodo dalla controllata El Towers per investimenti in aggregazioni d'impresa e quelli per complessivi 127,5 milioni di euro relativi ai dividendi distribuiti a terzi dalle controllate El Towers e Mediaset España. La **generazione di cassa caratteristica** (free cash flow) è stata pari **132,7 milioni di euro** rispetto a quella, pari a 199,4 milioni di euro, del primo semestre 2017. Sulla dinamica finanziaria del periodo in esame incide in

particolare lo sfasamento tra i termini contrattuali previsti per gli incassi derivanti dalla vendita degli spazi pubblicitari, successiva al semestre e i pagamenti, già sostenuti integralmente, dei diritti Tv della Coppa Mondo di "Russia 2018".

Disaggregando i risultati economici per area geografica:

In **Italia**

- Nel primo semestre 2018 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo in Italia sono pari a **1.340,4 milioni di euro**, rispetto ai 1.337,8 milioni di euro conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente.
- I **ricavi pubblicitari lordi** del totale dei mezzi in concessione, relativi alla raccolta dei canali televisivi free e pay ed alle quote di spettanza dei ricavi dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà gestite in subconcessione da Mediamond, hanno raggiunto i **1.100,2 milioni di euro** con un incremento pari al 2,2% rispetto allo stesso periodo del 2017. La raccolta pubblicitaria ha registrato nel secondo trimestre un incremento pari al 5,3%, giovandosi in particolare dell'apporto derivante dall'avvio a giugno dei Mondiali di Calcio in esclusiva gratuita sulle reti del Gruppo, dell'avvio della programmazione dei due nuovi canali tematici, Venti e Focus e del brillante andamento della raccolta sui mezzi radiofonici. Sulla base dei dati diffusi da Nielsen disponibili alla data, nei primi cinque mesi dell'esercizio il mercato pubblicitario complessivo in Italia è sceso dell'1,4%, rispetto allo stesso periodo del 2017.
- I **ricavi caratteristici Pay** costituti da vendita di abbonamenti, carte prepagate e dal servizio On demand di Infinity si sono attestati a **267,1 milioni di euro** (rispetto ai 299,7 milioni di euro dei primi sei mesi del 2017).
- Gli **altri ricavi delle attività televisive integrate** sono cresciuti a **87,7 milioni di euro,** rispetto ai 76,0 milioni di euro del primo semestre 2017, beneficiando principalmente dei proventi generati dall'avvio degli accordi commerciali di sublicenza dei canali pay e di utilizzo della piattaforma tecnologica Premium sottoscritti alla fine del primo trimestre con Sky.
- I ricavi di **EI Towers** nei confronti di altri operatori broadcasting e di telecomunicazione si sono attestati a **43,3 milioni di euro,** in crescita del 9,0% rispetto ai 39,7 milioni di euro del 2017.
- Nel semestre 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) sono stati pari a **1.319,3 milioni di euro,** con una variazione del +2,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, esclusivamente dovuta alla presenza nei palinsesti del mese di giugno dell'esercizio in corso dei costi (diritti e realizzazione produzioni) sostenuti per la copertura esclusiva della prima fase dei Mondiali di Calcio di Russia 2018. L'ascolto medio delle partite della fase dei gironi avviata il 14 giugno è stato pari a 27%. con una punta di 7.460.000 telespettatori della partita Brasile-Svizzera. Escludendo l'impatto dei costi connessi a tale evento, l'andamento dei costi totali del semestre è inferiore a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **Risultato operativo** (Ebit) del complesso delle attività in Italia è positivo per **21,1 milioni di euro**, rispetto ai 52,9 milioni di euro del 30 giugno 2017.

In **Spagna**:

- Al termine del primo semestre 2018 i **ricavi netti consolidati** del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto i **507,9 milioni di euro,** sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

- I **ricavi pubblicitari televisivi lordi**, si sono attestati a **502,3 milioni di euro** in lieve aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+0,3%) e con un andamento migliore rispetto al mercato grazie al contributo derivante dalla trasmissione in esclusiva del Campionato del Mondo di calcio Russia 2018. In particolare i **ricavi pubblicitari relativi ai mezzi appartenenti al Gruppo** sono pari a **491,2 milioni di euro** sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente. Sulla base delle ultimi stime disponibili, nel corso del primo semestre gli investimenti pubblicitari televisivi in Spagna sono diminuiti del 1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Mediaset España raggiunge nel periodo una quota nel mercato televisivo di riferimento pari al 43,6%.
- I **costi totali** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni), pari a **355,5 milioni** di euro in crescita dell'1,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente esclusivamente per effetto dei costi connessi alla trasmissione delle partite del Campionato del Mondo di calcio Russia 2018. Escludendo tale componente l'andamento dei costi si mantiene inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Per effetto di tali andamenti il **Risultato operativo** si è attestato a **152,3 milioni di euro**, rispetto ai 159,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2017, corrispondente a una redditività operativa pari al 30,0% rispetto al 31,3% del primo semestre 2017.

Analisi dei risultati per aree geografiche e di attività

Di seguito si presenta l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, evidenziando separatamente la contribuzione ai risultati di Gruppo delle due aree geografiche di attività, Italia e Spagna e la scomposizione di ricavi e risultati operativi dei principali segmenti di attività inclusi in tali aree.

La forma e i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati corrispondono a quelli presentati nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi Prospetti di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo e delle singole Business Unit. Per tali grandezze, ancorché non previste, vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2016 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("*Non Gaap Measures*"), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al progressivo al primo semestre e secondo trimestre 2018 e 2017; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017.

Si evidenza infine che i dati contenuti nei prospetti economici di gruppo e relativi al settore geografico Italia per il primo semestre 2017 sono stati riesposti per recepire retroattivamente gli effetti del processo di allocazione definitiva (Purchase Price Allocation) delle attività e passività iscritte a seguito delle operazioni di acquisizione effettuate da parte del Gruppo El Towers nell'esercizio precedente. Tali effetti hanno determinato nel primo semestre 2018 maggiori ammortamenti per circa 0,7 milioni e un minor risultato netto di competenza del Gruppo per 0,2 milioni di euro.

Risultati economici

Nel successivo prospetto di conto economico consolidato per natura sono indicati i risultati intermedi relativi al *margine operativo lordo (EBITDA)*, ed al *Risultato Operativo (EBIT)*.

Il *margine operativo lordo (EBITDA)* rappresenta la differenza tra i *Ricavi netti consolidati* ed i *costi operativi* al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad *ammortamenti e svalutazioni* (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato Operativo (Ebit)* è ottenuto sottraendo dall'*EBITDA* i costi di natura non monetaria relativi ad *ammortamenti e svalutazioni* (al netto di eventuali ripristini) di valore di attività correnti e non correnti.

(valori in milioni di euro)

GRUPPO MEDIASET *Conto Economico*	**I Semestre 2018**	**I Semestre 2017**	**II Trimestre 2018**	**II Trimestre 2017**
Ricavi netti consolidati	**1.847,6**	**1.845,7**	**987,0**	**956,4**
Costo del personale	(261,4)	(270,5)	(132,0)	(137,4)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(917,8)	(830,8)	(504,5)	(426,3)
Costi operativi	**(1.179,2)**	**(1.101,4)**	**(636,5)**	**(563,7)**
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**668,5**	**744,3**	**350,6**	**392,7**
Ammortamenti diritti	(430,7)	(467,5)	(197,7)	(223,9)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(64,8)	(64,8)	(33,9)	(33,0)
Ammortamenti e svalutazioni	**(495,5)**	**(532,2)**	**(231,5)**	**(256,9)**
Risultato Operativo (EBIT)	**173,0**	**212,1**	**119,1**	**135,8**
(Oneri)/Proventi finanziari	(10,3)	(10,5)	(4,5)	(5,3)
Risultato delle partecipazioni	9,7	2,4	5,3	0,9
Risultato ante-imposte	**172,4**	**203,9**	**119,9**	**131,4**
Imposte sul reddito	(49,5)	(54,6)	(36,2)	(34,7)
Risultato Netto attività in funzionamento	**122,9**	**149,2**	**83,7**	**96,7**
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(80,1)	(74,7)	(44,4)	(38,0)
Risultato Netto di competenza del Gruppo	**42,8**	**74,5**	**39,3**	**58,8**

Nel prospetto seguente viene riportata l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati di alcune componenti significative del conto economico di Gruppo.

GRUPPO	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi netti consolidati	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Costi operativi	-63,8%	-59,7%	-64,5%	-58,9%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**36,2%**	**40,3%**	**35,5%**	**41,1%**
Ammortamenti e svalutazioni	-26,8%	-28,8%	-23,5%	-26,9%
Risultato Operativo (EBIT)	**9,4%**	**11,5%**	**12,1%**	**14,2%**
Risultato ante-imposte	**9,3%**	**11,0%**	**12,1%**	**13,7%**
Risultato netto	**2,3%**	**4,0%**	**4,0%**	**6,1%**
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	28,7%	26,8%	30,2%	26,4%

Di seguito l'analisi del conto economico viene effettuata evidenziando separatamente a livello di gestione operativa il contributo economico generato dalle attività nelle due diverse aree geografiche, Italia e Spagna.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Italia

Di seguito viene esposto il Conto economico sintetico del Gruppo Mediaset, relativamente alle attività domestiche:

(valori in milioni di euro)

ITALIA *Conto Economico*	**I Semestre 2018**	**I Semestre 2017**	**II Trimestre 2018**	**II Trimestre 2017**
Ricavi netti consolidati	**1.340,4**	**1.337,8**	**709,4**	**688,5**
Costo del personale	(209,8)	(218,1)	(106,1)	(111,0)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(676,1)	(617,6)	(368,5)	(311,5)
Costi operativi	**(885,9)**	**(835,7)**	**(474,6)**	**(422,5)**
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**454,5**	**502,1**	**234,8**	**266,0**
Ammortamenti diritti	(375,4)	(393,2)	(173,3)	(184,0)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(58,0)	(56,0)	(30,7)	(28,6)
Ammortamenti e svalutazioni	**(433,4)**	**(449,2)**	**(203,9)**	**(212,6)**
Risultato Operativo (EBIT)	**21,1**	**52,9**	**30,9**	**53,5**
(Oneri)/Proventi finanziari	(10,2)	(9,7)	(4,6)	(4,6)
Risultato delle partecipazioni	(0,5)	1,3	(0,6)	0,3
Risultato ante-imposte	**10,4**	**44,4**	**25,7**	**49,2**
Imposte sul reddito	(12,5)	(20,6)	(13,7)	(17,3)
Risultato Netto attività in funzionamento	**(2,0)**	**23,8**	**12,0**	**31,9**
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(19,6)	(12,8)	(9,6)	(6,1)
Risultato Netto di competenza	**(21,6)**	**11,0**	**2,5**	**25,8**

Nel prospetto seguente viene riportata l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati di alcune componenti significative del conto economico.

ITALIA	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi netti consolidati	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Costi operativi	-66,1%	-62,5%	-66,9%	-61,4%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**33,9%**	**37,5%**	**33,1%**	**38,6%**
Ammortamenti e svalutazioni	-32,3%	-33,6%	-28,7%	-30,9%
Risultato Operativo (EBIT)	**1,6%**	**4,0%**	**4,4%**	**7,8%**
Risultato ante-imposte	**0,8%**	**3,3%**	**3,6%**	**7,1%**
Risultato netto	**-1,6%**	**0,8%**	**0,4%**	**3,7%**

Di seguito i risultati economici conseguiti dal Gruppo in Italia vengono scomposti per settori di attività.

- **Attività Televisive Integrate** che comprendono le attività televisive in chiaro e a pagamento e le attività ad esse accessorie costituite dalle attività radiofoniche, web, *teleshopping*, attività editoriali, licensing e merchandising, produzione e distribuzione cinematografica.
- **EI Towers** relative alle attività di ospitalità, manutenzione e servizi di gestione nel settore delle reti radiotelevisive e di telecomunicazione wireless facenti capo alla società quotata EI Towers S.p.A.

Nei due prospetti sintetici che seguono vengono riportati i dettagli dei Ricavi e del Risultato Operativo per i ***settori di attività*** individuati.

(valori in milioni di euro)

Ricavi per settori di attività	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Attività Televisive Integrate	1.297,2	1.298,1	687,5	668,0
EI Towers	135,5	131,0	68,0	66,4
Elisioni	(92,2)	(91,3)	(46,2)	(45,9)
Totale	**1.340,4**	**1.337,8**	**709,4**	**688,5**

(valori in milioni di euro)

Risultato operativo per settori di attività	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Attività Televisive Integrate	(28,3)	6,6	6,7	30,6
EI Towers	49,4	46,3	24,2	22,9
Totale	**21,1**	**52,9**	**30,9**	**53,5**

Di seguito sono esposti i conti economici delle due aree di attività.

(valori in milioni di euro)

Attività Televisive Integrate	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi pubblicitari lordi	1.100,2	1.076,8	594,4	564,6
Sconti di agenzia	(157,8)	(154,4)	(85,3)	(80,9)
Totale ricavi pubblicitari netti	**942,4**	**922,4**	**509,1**	**483,8**
Ricavi Pay TV	267,1	299,7	129,5	148,3
Altri ricavi	87,7	76,0	48,9	35,9
Totale Ricavi	**1.297,2**	**1.298,1**	**687,5**	**668,0**
Costi del Personale	(187,2)	(195,7)	(94,9)	(99,6)
Acquisti, Prestazioni di servizi, altri costi diversi	(633,0)	(576,0)	(346,3)	(289,9)
Ammortamento Diritti	(375,4)	(393,2)	(173,3)	(184,0)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(38,9)	(36,5)	(20,9)	(18,7)
Costi infrasettoriali	(91,0)	(90,1)	(45,5)	(45,2)
Totale Costi	**(1.325,5)**	**(1.291,6)**	**(680,8)**	**(637,4)**
Risultato Operativo	**(28,3)**	**6,6**	**6,7**	**30,6**
% sui ricavi	-2,2%	0,5%	1,0%	4,6%

Il complesso delle attività televisive registra nel secondo trimestre un Risultato operativo positivo, beneficiando di un elevato contributo dei ricavi pubblicitari lordi generati dall'evento dei Mondiali di Calcio di Russia 2018, trasmesso in esclusiva gratuita sulle reti Mediaset, che nel periodo hanno

registrato una decisa crescita sia in valore assoluto che percentuale (+5,3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'andamento dei *ricavi caratteristici Pay TV (abbonamenti, prepagate e Infinity)* e l'aumento degli *Altri ricavi* riflette la rifocalizzazione intrapresa da Mediaset nel business pay a seguito dell'accordo formalizzato con Sky che a partire dall'ultima parte del secondo trimestre genera proventi derivanti dalla sub licenza dei canali esclusivi Cinema e Serie e dall'utilizzo aperto a terzi operatori della piattaforma Premium.

Tutte le componenti dei costi televisivi registrano andamenti in diminuzione rispetto a quelli del periodo precedente con l'eccezione del complesso degli *Acquisti, prestazioni di servizi e altri costi diversi*, data la presenza nei palinsesti da metà giugno dei costi sostenuti per i diritti e la produzione degli eventi del Campionato Mondiale di Calcio.

(valori in milioni di euro)

EI Towers	**I Semestre 2018**	**I Semestre 2017**	**II Trimestre 2018**	**II Trimestre 2017**
Ricavi vs terzi	43,3	39,7	21,9	45,9
Ricavi infrasettoriali	92,2	91,3	46,2	20,5
Totale Ricavi	**135,5**	**131,0**	**68,0**	**66,4**
Costi del Personale	(22,5)	(22,4)	(11,2)	(11,4)
Acquisti, Prestazioni di servizi, altri costi diversi	(43,2)	(41,7)	(22,2)	(21,6)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(19,1)	(19,5)	(9,7)	(9,9)
Costi infrasettoriali	(1,3)	(1,2)	(0,7)	(0,7)
Totale Costi	**(86,1)**	**(84,7)**	**(43,9)**	**(43,6)**
Risultato Operativo	**49,4**	**46,3**	**24,2**	**22,9**
% sui ricavi	36,5%	35,3%	35,5%	34,4%

Nel semestre in esame il Gruppo EI Towers ha conseguito un significativo incremento del risultato operativo che ha raggiunto i 49,4 milioni di euro con una redditività operativa salita al 36,5%. In particolare i ricavi relativi ai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti di operatori broadcasting e di telecomunicazione hanno registrato un aumento di 4,5 milioni di euro principalmente per effetto di nuove acquisizioni e per l'entrata a regime del contratto di gestione della rete del Gruppo Cairo Communication. I ricavi infrasettoriali relativi ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo delle infrastrutture di trasmissione e progettazione svolte nei confronti della controllata Elettronica Industriale si sono incrementati di 0,9 milioni di euro.

Analisi dei risultati per aree geografiche: Spagna

Di seguito si riporta il conto economico delle attività spagnole, coincidenti con i dati consolidati del Gruppo Mediaset España.

(valori in milioni di euro)

SPAGNA *Conto Economico*	**I Semestre 2018**	**I Semestre 2017**	**II Trimestre 2018**	**II Trimestre 2017**
Ricavi netti consolidati	**507,9**	**508,5**	**278,3**	**268,1**
Costo del personale	(51,6)	(52,4)	(25,9)	(26,4)
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(241,7)	(213,7)	(136,0)	(114,8)
Costi operativi	**(293,3)**	**(266,1)**	**(161,9)**	**(141,2)**
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**214,6**	**242,4**	**116,4**	**126,9**
Ammortamenti diritti	(55,4)	(74,4)	(24,5)	(40,0)
Altri ammortamenti e svalutazioni	(6,8)	(8,8)	(3,2)	(4,4)
Ammortamenti e svalutazioni	**(62,2)**	**(83,2)**	**(27,7)**	**(44,4)**
Risultato Operativo (EBIT)	**152,3**	**159,2**	**88,7**	**82,5**
(Oneri)/Proventi finanziari	(0,2)	(0,8)	0,1	(0,7)
Risultato delle partecipazioni	10,3	1,1	5,9	0,5
Risultato ante-imposte	**162,5**	**159,5**	**94,7**	**82,3**
Imposte sul reddito	(37,2)	(34,0)	(22,6)	(17,4)
Risultato Netto attività in funzionamento	**125,2**	**125,5**	**72,1**	**64,9**
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	-	0,2	-	0,2
Risultato Netto	**125,2**	**125,7**	**72,1**	**65,1**

Nel prospetto seguente viene riportata l'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati di alcune componenti significative del conto economico delle attività spagnole.

SPAGNA	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi netti consolidati	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Costi operativi	-57,8%	-52,3%	-58,2%	-52,7%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**42,2%**	**47,7%**	41,8%	**47,3%**
Ammortamenti e svalutazioni	-12,3%	-16,4%	-9,9%	-16,6%
Risultato Operativo (EBIT)	**30,0%**	**31,3%**	**31,9%**	**30,8%**
Risultato ante-imposte	**32,0%**	**31,4%**	**34,0%**	**30,7%**
Risultato netto	**24,7%**	**24,7%**	**25,9%**	**24,3%**
Tax rate (% sul risultato ante-imposte)	22,9%	21,3%	23,9%	21,1%

Il seguente prospetto mostra il dettaglio dei ricavi e dei costi del Gruppo Mediaset España evidenziandone le componenti più significative:

(valori in milioni di euro)

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Ricavi pubblicitari lordi	**502,3**	**501,0**	**277,7**	**265,6**
Sconti d'agenzia	(21,8)	(20,4)	(12,3)	(10,9)
Ricavi pubblicitari netti	**480,5**	**480,6**	**265,4**	**254,7**
Altri ricavi	27,4	28,0	12,9	13,4
Totale ricavi netti consolidati	**507,9**	**508,5**	**278,3**	**268,1**

La voce **Altri ricavi**, risulta sostanzialmente in linea con il medesimo periodo dell'anno precedente.

I **costi totali** (costi del personale, altri costi operativi, ammortamenti e svalutazioni) del Gruppo Mediaset España nel primo semestre 2018 aumentano di 6,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente sostanzialmente per effetto della contabilizzazione nel semestre dei costi connessi alla trasmissione delle partite del Campionato del Mondo di calcio Russia 2018. Al netto di tale componente e grazie alle politiche di ottimizzazione l'andamento dei costi si mantiene inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Al 30 giugno 2018, il **risultato operativo** dell'area Spagna è pari a **152,3 milioni di euro**, in diminuzione rispetto ai 159,2 milioni di euro del primo semestre 2017 con una redditività operativa pari al **30,0%**.

Di seguito l'analisi delle altre componenti del conto economico viene condotta con riferimento al complesso del Gruppo Mediaset.

(valori in milioni di euro)

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
(Oneri) / Proventi finanziari	**(10,3)**	**(10,5)**	**(4,5)**	**(5,3)**

La voce *Oneri/proventi finanziari* del primo semestre 2017 includeva gli interessi sul prestito obbligazionario emesso dalla società controllata EI Towers S.p.A. e rimborsato anticipatamente nel mese di dicembre 2017.

(valori in milioni di euro)

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Risultato delle partecipazioni	**9,7**	**2,4**	**5,3**	**0,9**

L'aumento del *Risultato delle partecipazioni* è principalmente generato dalla plusvalenza realizzata da Mediaset Espana a fronte della cessione della quota detenuta in Pegaso Television INC. ed al provento a titolo di aggiustamento del prezzo riconosciuto nel semestre a Mediaset España da Telefonica previsto nell'ambito degli accordi di cessione della quota di partecipazione del 22% in Digital Plus-DTS del 4 luglio 2014, al raggiungimento di prefissate soglie di abbonati di DTS negli anni successivi all'operazione.

(valori in milioni di euro)

	I Semestre 2018	I Semestre 2017	II Trimestre 2018	II Trimestre 2017
Risultato ante imposte	**172,4**	**203,9**	**119,9**	**131,4**
Imposte	(49,5)	(54,6)	(36,2)	(34,7)
Tax Rate (%)	28,7%	26,8%	30,2%	26,4%
Risultato di competenza di terzi azionisti	(80,1)	(74,7)	(44,4)	(38,0)
Risultato Netto di competenza del Gruppo	**42,8**	**74,5**	**39,3**	**58,8**

Il risultato economico di periodo è esposto al netto della stima delle **imposte** sul reddito di competenza.

Il **Risultato di competenza di terzi azionisti** è relativo alle quote dei risultati consolidati di Mediaset España (48,4% al 30 giugno 2018, 49,5% al 30 giugno 2017), EI Towers (58% al 30 giugno 2018, 58,6% al 30 giugno 2017), Monradio S.r.l. (20%) e Mediaset Premium (11,1% fino al 30 giugno 2017).

Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico di Gruppo e per area geografica, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal **Capitale investito netto** e dalla **Posizione Finanziaria netta**, quest'ultima costituita dal *Debito finanziario lordo* ridotto della *Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti* e delle *Altre Attività finanziarie*. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della *Posizione finanziaria netta* sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 5.10.

Tali prospetti differiscono pertanto rispetto allo schema patrimoniale contenuto nei prospetti obbligatori di Bilancio, predisposto secondo la ripartizione della quota corrente e non corrente di attività e passività.

Nella voce *Partecipazioni e altre attività finanziare* sono incluse le attività inserite nel prospetto di *Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata* nelle voci *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto* e *Altre attività finanziarie* (limitatamente per quest'ultima voce alle *partecipazioni* e ai *crediti finanziari non correnti*, con esclusione delle *attività finanziarie relative a strumenti derivati di copertura* incluse nella voce *Capitale Circolante Netto* e *Altre Attività/Passività*).

La voce *Capitale circolante netto* e *altre attività e passività* include le *attività correnti* (con l'esclusione delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* e delle *attività finanziarie correnti* incluse nella *Posizione finanziaria netta*), le *attività e passività per imposte anticipate e differite*, le *attività non correnti possedute per la vendita*, i *fondi per rischi e oneri*, i *debiti verso fornitori* e i *debiti tributari*.

(valori in milioni di euro)

Gruppo Mediaset - Sintesi Patrimoniale	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Diritti televisivi e cinematografici	1.237,7	1.273,2
Avviamenti	978,1	968,5
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.231,7	1.272,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	116,6	117,8
Capitale circolante netto e altre attività/passività	324,8	227,9
Fondo trattamento di fine rapporto	(82,5)	(85,5)
Capitale investito netto	**3.806,3**	**3.774,6**
Patrimonio netto di Gruppo	1.977,0	1.916,6
Patrimonio netto di terzi	415,7	465,9
Patrimonio netto	**2.392,8**	**2.382,5**
Indebitamento finanziario netto	**1.413,5**	**1.392,2**

Di seguito viene esposto separatamente per i periodi in esame il dettaglio delle situazioni patrimoniali delle due aree geografiche, Italia e Spagna.

(valori in milioni di euro)

	Italia		Spagna	
Sintesi Patrimoniale per area geografica	**30-giu-18**	**31-dic-17**	**30-giu-18**	**31-dic-17**
Diritti televisivi e cinematografici	1.048,1	1.131,5	191,0	142,7
Avviamenti	326,8	317,2	288,1	288,1
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	966,7	1.004,2	264,9	268,5
Partecipazioni e altre attività finanziarie	939,6	936,8	22,5	26,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	343,9	188,7	(19,5)	39,0
Fondo trattamento di fine rapporto	(82,5)	(85,5)	-	-
Capitale investito netto	**3.542,7**	**3.493,0**	**747,1**	**764,8**
Patrimonio netto di Gruppo	2.033,4	1.935,0	827,2	900,1
Patrimonio netto di terzi	15,6	30,5	-	-
Patrimonio netto	**2.049,0**	**1.965,5**	**827,2**	**900,1**
Posizione Finanziaria netta Indebitamento/(Liquidità)	**1.493,6**	**1.527,5**	**(80,1)**	**(135,3)**

Nel prospetto seguente, la situazione patrimoniale sintetica di Gruppo al 30 giugno 2018 viene scomposta al fine di evidenziare gli effetti derivanti dal consolidamento integrale di Mediaset España.

(valori in milioni di euro)

Sintesi Patrimoniale per area geografica	**Italia**	**Spagna**	**Eliminazioni/ Rettifiche**	**Gruppo Mediaset**
Diritti televisivi e cinematografici	1.048,1	191,0	(1,4)	1.237,7
Avviamenti	326,8	288,1	363,2	978,1
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	966,7	264,9	-	1.231,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	939,6	22,5	(845,5)	116,6
Capitale circolante netto e altre attività/passività	343,9	(19,5)	0,3	324,8
Fondo trattamento di fine rapporto	(82,5)	-	-	(82,5)
Capitale investito netto	**3.542,7**	**747,1**	**(483,5)**	**3.806,3**
Patrimonio netto di Gruppo	2.033,4	827,2	(883,6)	1.977,0
Patrimonio netto di terzi	15,6	-	400,1	415,7
Patrimonio netto	**2.049,0**	**827,2**	**(483,5)**	**2.392,8**
Posizione Finanziaria netta Indebitamento/(Liquidità)	**1.493,6**	**(80,1)**	**-**	**1.413,5**

Nei prospetti seguenti vengono esposti il **rendiconto finanziario** di sintesi consolidato e per area geografica al fine di apprezzare la contribuzione della dinamica finanziaria nei due periodi. Anche tale prospetto viene esposto in forma riclassificata rispetto allo schema previsto dallo IAS 7, utilizzato per la

predisposizione del prospetto di rendiconto finanziario obbligatorio, evidenziando le variazioni della Posizione finanziaria netta che rappresenta per il Gruppo l'indicatore più significativo della propria capacità di far fronte alle obbligazioni finanziarie, evidenziando separatamente le componenti di generazione di cassa caratteristiche (*Free cash flow)* da quelle di generazione o assorbimento legate ad operazioni di M&A (variazioni area di consolidamento, acquisizione e/o dismissione di partecipazioni o interessenze di minoranza in società controllate, altri asset strategici/finanziari), distribuzione e/o incasso dividendi, riacquisti di azioni proprie della capogruppo o di sue controllate.

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico consolidato	**I Semestre 2018**	**I Semestre 2017**
Posizione finanziaria netta iniziale	**(1.392,2)**	**(1.162,4)**
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free Cash Flow)	**132,7**	**199,4**
Flusso di cassa operativo (*)	605,5	659,0
Incremento di immobilizzazioni	(407,2)	(418,8)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	4,2	8,7
Variazione Circolante / Altre	(69,8)	(49,5)
Variazioni area di consolidamento	(36,5)	(14,4)
(Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	(0,0)	(53,0)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	4,4	(40,2)
Dividendi incassati	5,7	4,9
Dividendi distribuiti	(127,5)	(175,6)
Avanzo/(Disavanzo)	**(21,4)**	**(78,8)**
Posizione finanziaria netta finale	**(1.413,5)**	**(1.241,2)**

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

(valori in milioni di euro)

Rendiconto finanziario sintetico per aree geografiche	Italia		Spagna	
	I Semestre 2018	I Semestre 2017	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Posizione finanziaria netta iniziale	**(1.527,5)**	**(1.339,8)**	**135,3**	**177,4**
Flusso di cassa gestione caratteristica (Free cash Flow)	**1,1**	**58,0**	**131,6**	**141,4**
Flusso di cassa operativo (*)	397,0	438,5	209,0	220,7
Incremento di immobilizzazioni	(295,2)	(291,1)	(112,7)	(127,9)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,6	8,1	2,6	0,6
Variazione Circolante / Altre	(102,3)	(97,6)	32,6	48,1
Variazioni area di consolidamento	(36,5)	(14,4)	-	-
(Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	-	(27,3)	(0,0)	(25,7)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(4,7)	(38,8)	9,1	(1,4)
Dividendi incassati	106,0	91,3	1,6	1,8
Dividendi distribuiti	(32,0)	(88,1)	(197,5)	(175,7)
Avanzo/(Disavanzo)	**33,8**	**(19,3)**	**(55,2)**	**(59,5)**
Posizione finanziaria netta finale	**(1.493,6)**	**(1.359,1)**	**80,1**	**117,9**

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

La **generazione di cassa** caratteristica del Gruppo (**free cash flow**) risulta pari a **132,7 milioni di euro**. In particolare in Italia la dinamica finanziaria del primo semestre 2018, risente del pagamento dei diritti dei Mondiali di Calcio, avvenuta integralmente nel semestre ed anticipato rispetto alla manifestazione monetaria dei ricavi pubblicitari di competenza avvenuta successivamente alla chiusura del semestre.

Gli **incrementi di immobilizzazioni** evidenziati nel rendiconto finanziario per area geografica sono sinteticamente dettagliati nel prospetto seguente:

(valori in milioni di euro)

Incrementi di immobilizzazioni	Italia		Spagna	
	I Semestre 2018	I Semestre 2017	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(294,0)	(293,4)	(106,3)	(114,7)
Variazione anticipi su diritti	17,9	18,2	(3,5)	(7,3)
Diritti televisivi: investimenti/anticipi	**(276,1)**	**(275,1)**	**(109,9)**	**(122,1)**
Incrementi di altre immobilizzazioni	(19,1)	(16,0)	(2,8)	(5,9)
Totale incremento di immobilizzazioni	**(295,2)**	**(291,1)**	**(112,7)**	**(127,9)**

Si segnala che la voce *Incrementi di altre immobilizzazioni,* per le finalità espositive proprie del rendiconto finanziario riclassificato sopra descritte, non include, diversamente dalla medesima voce riportata nel successivo schema di rendiconto finanziario predisposto ai sensi dello IAS 7, gli incrementi

complessivamente pari nel periodo per il settore Italia a 10,7 milioni di euro, relativi ad acquisizioni di asset nell'ambito di attività di sviluppo/M&A di Ei Towers. Nello stesso periodo dell'anno precedente tale valore era pari a 19,8 milioni di euro, di cui 4,8 milioni di euro relativi ad operazioni di acquisto e stipula di diritti di superficie su terreni e lastrici solari su cui insistono postazioni televisive ed i connessi contratti attivi sostenuti dalla controllata EI Towers e 15,0 milioni relativi all'acquisizione da parte di RTI S.p.A. dell'LCN 20.

I flussi di cassa connessi a tali investimenti, al netto quindi delle connesse variazioni di capitale circolante, sono esposti nel presente rendiconto nelle voci *variazioni area di consolidamento* e *acquisizione e/o dismissione di partecipazioni e quote in società controllate*.

Il flusso di cassa negativo correlato alla voce **Variazioni area di consolidamento** è relativo agli esborsi di cassa sostenuti dal Gruppo EI Towers per acquisizioni nel settore tower effettuate sia nel periodo in esame che nel corso dell'esercizio precedente.

La voce **Acquisto/vendita azioni proprie** è relativo nel 2017 agli esborsi sostenuti dalle controllate EI Towers e Mediaset España.

La voce **Partecipazioni/altre attività finanziarie e variazioni di quota in società controllate**, include nel primo semestre del 2018 principalmente i proventi incassati da Mediaset Espana a fronte della cessione della quota detenuta in Pegaso Television Inc. e dell'aggiustamento prezzo relativo alla cessione della partecipazione in DTS del 2014. Nello stesso periodo del 2017 comprendeva gli esborsi sostenuti per l'acquisizione della quota di partecipazione in Studio 71 per 25 milioni di euro, gli acconti versati in relazione alle acquisizioni delle società Unione Trasmissioni Televisive Srl, cui faceva capo l'LCN 20, Radio Subasio Srl. e Radio Aut Srl, queste ultime perfezionate all'inizio del terzo trimestre e ad investimenti nell'ambito dell'attività di *Ad4Ventures*.

La voce **dividendi** fa riferimento in entrambi i periodi alla distribuzione dei dividendi di EI Towers (straordinario e ordinario nel 2017) e Mediaset Espana.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti puntuali del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2018 sono pari a **5.514 unità** (5.494 al 30 giugno 2017 e 5.470 al 31 dicembre 2017).

Al 30 giugno 2018 il personale a tempo determinato in Italia era pari a 183 unità (105 unità, invece, al 30 giugno 2017).

I prospetti seguenti illustrano l'andamento nei periodi in esame degli organici suddivisi per tipologia nelle due aree geografiche di attività:

Organico puntuale - inclusi t.d.	**ITALIA**		**SPAGNA**	
al 30 Giugno	**2018**	**2017**	**2018**	**2017**
Dirigenti	261	281	117	118
Giornalisti	346	349	144	140
Quadri	851	851	84	82
Impiegati	2.753	2.729	902	919
Operai	34	2	22	23
Totale	**4.245**	**4.212**	**1.269**	**1.282**

Organico medio - inclusi t.d.	ITALIA		SPAGNA	
I Semestre	2018	2017	2018	2017
Dirigenti	270	285	115	118
Giornalisti	338	337	145	140
Quadri	848	850	86	82
Impiegati	2.752	2.746	903	919
Operai	17	1	22	23
Totale	**4.225**	**4.220**	**1.271**	**1.282**

Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni e delle transazioni con le imprese controllanti, collegate ed a controllo congiunto, consociate, incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 29 luglio 2006, sono riportate nella successiva nota esplicativa 8.

Facoltà di derogare (opt-out) all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2012 ha scelto di aderire al regime di opt-out previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1- bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e seguenti modifiche ed integrazioni, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Eventi successivi al 30 Giugno 2018

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

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

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

Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio

Nello svolgimento della propria attività il Gruppo è strutturalmente esposto a rischi e incertezze principalmente connessi al contesto economico generale ed alle dinamiche competitive e regolamentari dei settori e dei mercati in cui opera.

In termini generali l'andamento economico dei principali paesi industrializzati nella prima parte dell'anno è rimasta sotto le attese dopo un 2017 che ha rappresentato l'anno di massima accelerazione dell'attuale ciclo economico.

Nel corso dei prossimi mesi uno dei principali fattori di incertezza per le attività ed i risultati del Gruppo continuerà ad essere rappresentato dall'andamento del mercato pubblicitario che sia in Italia che in Spagna nella prima parte dell'anno ha scontato anche le incertezze dei rispettivi contesti politici interni e le conseguenti revisioni al ribasso delle precedenti stima di crescita del PIL. L'andamento dei mercato nei prossimi mesi sarà pertanto legato soprattutto in Italia all'impatto sul reddito disponibile delle famiglie e sui consumi privati dei primi concreti provvedimenti di politica economica contenuti nella prossima Legge di Stabilità che sarà varata in autunno.

Nel segmento televisivo un persistente fattore di incertezza per la raccolta pubblicitaria continua ad essere rappresentato dall'estrema aggressività commerciale dei principali competitors. In tale contesto la strategia commerciale del Gruppo continuerà ad essere orientata a difesa della redditività, puntando sull'unicità dell'offerta cross-mediale rifocalizzata sulla centralità e il rafforzamento dell'offerta gratuita (Tv generalista e tematica, radio, video digitali on demand) e sulla disponibilità di contenuti premium cinema pay disponibili su più piattaforme, con l'obiettivo di rafforzamento della quota di mercato, peraltro già ottenuto attraverso l'eccezionale exploit garantito nei mesi di giugno e luglio dalla vendita del principale evento televisivo dell'anno costituito dai Campionati del Mondo di Calcio trasmesso in esclusiva da Mediaset.

Si segnala infine che i risultati consolidati su base annua, saranno soggetti come sempre ai test di recuperabilità di avviamenti e degli altri asset aziendali, processi valutativi che saranno condotti in modo completo in sede di predisposizione del progetto di bilancio al 31 dicembre, quando saranno disponibili i piani pluriennali aggiornati delle rispettive Cash Generating Unit. Alla data di riferimento della presente relazione semestrale, l'osservazione delle principali evidenze esterne e interne non ha comunque comportato alcuna revisione delle valutazioni effettuate in sede di predisposizione dell'ultimo bilancio consolidato.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nei primi sette mesi, l'andamento dei ricavi pubblicitari in Italia consolida il trend positivo grazie all'ottimo contributo della raccolta di luglio, mese decisivo della Coppa del Mondo di calcio di Russia 2018. La crescita stimabile a oggi per il periodo gennaio-luglio 2018 rispetto all'analogo periodo del 2017 è pari a circa il +4%.

Per la restante parte dell'esercizio, si conferma una visibilità generale ancora molto bassa. Tuttavia i principali osservatori specializzati del settore stimano una ripresa del mercato pubblicitario, qualora ovviamente non si verifichino problemi esterni quali incertezze politiche in Italia e Spagna o crisi internazionali.

Mediaset inoltre beneficerà dei primi effetti positivi della digital transformation dell'offerta pay avviata nel corso del primo semestre in linea con quanto annunciato lo scorso anno al mercato con le Linee Guida 2020.

Sulla base di tali evidenze, si conferma l'obiettivo di conseguire al termine dell'esercizio un risultato operativo e un risultato netto consolidato positivi. Il Risultato netto potrà ulteriormente incrementarsi per effetto della plusvalenza generabile qualora venisse perfezionata l'Offerta Pubblica di Acquisto totalitaria sul capitale di El Towers lanciata da 2i Towers in data 16 luglio.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

GRUPPO MEDIASET

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Prospetti Contabili Consolidati e Note Esplicative

GRUPPO MEDIASET

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

ATTIVITA'	Note	30/06/2018	31/12/2017
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5.1	397,3	412,3
Diritti televisivi e cinematografici	5.1	1.237,7	1.273,2
Avviamenti	5.1	978,1	968,5
Altre immobilizzazioni immateriali	5.1	834,3	860,4
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5.2	36,5	41,4
Altre attività finanziarie	5.2	80,5	76,7
Attività per imposte anticipate	5.3	492,9	512,7
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		**4.057,3**	**4.145,2**
Attività correnti			
Rimanenze		35,3	33,5
Crediti commerciali	5.4	924,7	1.138,0
Crediti tributari		43,9	55,4
Altri Crediti e attività correnti	5.5	227,0	214,8
Attività finanziarie correnti	5.10	28,8	20,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.10	132,9	172,7
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**1.392,6**	**1.634,7**
Attività non correnti possedute per la vendita		-	0,9
TOTALE		**5.450,0**	**5.780,8**

GRUPPO MEDIASET

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in milioni di euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2018	31/12/2017
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		614,2	614,2
Riserva da sovrapprezzo azioni		275,2	275,2
Azioni proprie		(414,6)	(416,7)
Altre riserve	5.6	806,6	808,0
Riserve da valutazione	5.7	(35,5)	(54,0)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		688,3	599,3
Utile/(perdita) dell'esercizio		42,8	90,5
Patrimonio Netto di Gruppo		**1.977,0**	**1.916,6**
Utile (perdita) di terzi		80,1	123,3
Capitale e riserve di terzi		335,6	342,6
Patrimonio Netto di Terzi		**415,7**	**465,9**
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		**2.392,8**	**2.382,5**
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		82,5	85,5
Passività fiscali differite	5.3	135,4	133,2
Debiti e passività finanziarie	5.10	1.113,7	1.339,1
Fondi rischi e oneri	5.8	54,2	49,4
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		**1.385,9**	**1.607,1**
Passività correnti			
Debiti verso banche	5.10	41,7	221,3
Debiti verso fornitori	5.9	849,7	1.138,5
Fondi rischi e oneri	5.8	74,3	131,9
Debiti tributari		18,4	2,8
Altre passività finanziarie	5.10	421,6	71,8
Altre passività correnti		265,5	224,9
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**1.671,3**	**1.791,2**
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		**3.057,2**	**3.398,3**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		**5.450,0**	**5.780,8**

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I semestre 2018	I semestre 2017*
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		1.832,8	1.827,9
Altri ricavi e proventi		14,8	17,8
TOTALE RICAVI	**6.1**	**1.847,6**	**1.845,7**
Costo del personale	6.1	261,4	270,5
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	6.1	917,8	830,8
Ammortamenti e svalutazioni	6.2	495,5	532,3
TOTALE COSTI		**1.674,7**	**1.633,6**
RISULTATO OPERATIVO		**173,0**	**212,1**
Proventi/(Oneri) finanziari	6.3	(10,3)	(10,5)
Risultato delle partecipazioni		9,7	2,4
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**172,4**	**203,9**
Imposte sul reddito	6.4	49,5	54,6
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		**122,9**	**149,2**
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		**-**	**-**
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		**122,9**	**149,2**
Attribuibile a:			
- Capogruppo		42,8	74,5
- Interessi di minoranza		80,1	74,7
Utile/(perdita) per azione:	6.5		
- Base		0,04	0,07
- Diluito		0,04	0,07

(*) Come previsto dal paragrafo 49 dell'IFRS 3 si è provveduto a ridefinire gli importi comparativi al 30 giugno 2017

GRUPPO MEDIASET

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	I semestre 2018		I semestre 2017	
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):			**122,9**		**149,2**
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico			**16,1**		**(34,0)**
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	5.8	21,8		(44,6)	
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.7	(0,1)		(0,0)	
Altri utili/(perdite) complessivi		-		-	
Effetto fiscale		(5,6)		10,7	
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico			**-**		**-**
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	5.8	-		-	
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5.7	-		-	
Altri utili/(perdite) complessivi		-		-	
Effetto fiscale		-		-	
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)			**16,1**		**(34,0)**
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)			**139,0**		**115,3**
attribuibile a:					
- soci della controllante		59,6		40,6	
- interessenze di pertinenza di terzi		79,4		74,7	

GRUPPO MEDIASET

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Note	30/06/2018	30/06/2017
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		**173,0**	212,1
+ Ammortamenti e svalutazioni		495,3	532,4
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie		10,3	7,9
+ variazione crediti commerciali		94,4	(23,9)
+ variazione debiti commerciali		(85,5)	30,4
+ variazione altre attività e passività		12,8	52,6
- interessi (versati)/incassati		(0,0)	(0,7)
- imposte sul reddito pagate		(11,4)	(28,5)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]		**688,9**	**782,3**
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
incassi per vendita di immobilizzazioni		1,7	9,3
incassi per vendita di partecipazioni		4,5	-
interessi (versati)/incassati		-	0,0
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(399,7)	(407,9)
(Incrementi)/decrementi anticipi per diritti		14,4	10,8
Investimenti in altre immobilizzazioni		(32,6)	(41,6)
Investimenti in partecipazioni		(0,2)	(0,0)
Variazione debiti per investimenti		(103,1)	(154,4)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura		(18,7)	10,9
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie		(5,7)	(33,4)
Dividendi incassati		5,7	4,9
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	7.1	(22,1)	(9,4)
Variazioni quote in società controllate	7.2	-	(0,5)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]		**(555,9)**	**(611,4)**
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
variazione azioni proprie della capogruppo e di società controllate	7.3	-	(53,0)
variazione netta debiti finanziari		(22,1)	228,1
prestito obbligazionario		-	(300,0)
pagamento dividendi		(127,5)	(175,6)
variazione netta altre attività/passività finanziarie		1,1	0,0
interessi (versati)/incassati		(24,4)	(46,3)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]		**(172,8)**	**(346,8)**
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		**(39,8)**	**(175,9)**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		**172,7**	**328,8**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		**132,9**	**152,8**

GRUPPO MEDIASET

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in milioni di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserva da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo al 1/01/2017	**614,2**	**275,2**	**828,0**	**(416,7)**	**(10,0)**	**951,4**	**(294,5)**	**1.947,8**	**588,1**	**2.535,9**
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2016	-	-	-	-	-	(294,5)	294,5	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-		-	-		-	-	(175,6)	(175,6)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,1	0,2	-	1,3	-	1,3
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	(20,1)	-	-	(20,3)	-	(40,4)	(12,7)	(53,1)
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	1,1	-	1,1	1,1	2,2
Utile/(perdita) complessivo		-	-		(34,0)		74,8	40,8	75,0	115,8
Saldo al 30/06/2017	**614,2**	**275,2**	**807,8**	**(416,7)**	**(42,8)**	**637,7**	**74,8**	**1.950,2**	**476,0**	**2.426,3**
Allocazione definitiva del prezzo su acquisizione 2017							**(0,2)**	**(0,2)**	**(0,3)**	**(0,5)**
Saldo al 30/06/2017	**614,2**	**275,2**	**807,8**	**(416,7)**	**(42,8)**	**637,7**	**74,5**	**1.950,0**	**475,7**	**2.425,8**
Saldo al 31/12/2017	**614,2**	**275,2**	**808,0**	**(416,7)**	**(54,0)**	**599,3**	**90,5**	**1.916,6**	**465,9**	**2.382,5**
Effetti introduzione nuovi principi						(1,8)	-	(1,8)	(1,8)	(3,6)
Saldo al 1/01/2018	**614,2**	**275,2**	**808,0**	**(416,7)**	**(54,0)**	**597,5**	**90,5**	**1.914,8**	**464,1**	**2.378,9**
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2017	-	-	-	-	-	90,5	(90,5)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-		-	-		-	-	(127,5)	(127,5)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,5	-	-	1,5	-	1,5
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	-	2,1	-	-	-	2,1	-	2,1
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione quote società controllate	-	-	(1,3)	-	-	-	-	(1,3)	(0,8)	(2,1)
Aggregazioni di impresa	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,5	0,9
Utile/(perdita) complessivo		-	(0,1)	-	17,0		42,8	59,6	79,4	139,0
Saldo al 30/06/2018	**614,2**	**275,2**	**806,6**	**(414,6)**	**(35,5)**	**688,3**	**42,8**	**1.977,0**	**415,7**	**2.392,8**

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2018

1. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, ai quali si rimanda, con l'eccezione dei processi valutativi complessi tra cui le valutazioni di impairment finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tali processi e dei nuovi principi in vigore dal 1 gennaio 2018 IFRS 15 (*Revenue from Contracts with Customers*) in sostituzione dello IAS 18 (Revenues) e IAS 11 (Construction Contract) e IFRS 9 (*Financial Instruments)* in sostituzione dello IAS 39 (*Financial Instruments: Recognition and Measurement*), la cui prima applicazione ha comportato per alcune poste contabili la rideterminazione dei saldi patrimoniali consolidati alla data di transizione. Per entrambi i nuovi principi il Gruppo si è avvalso della facoltà di non rideterminare i dati comparativi. L'applicazione di tali principi ha comportato alla data di transizione un impatto sul patrimonio netto consolidato di Gruppo e di terzi pari a -3,6 milioni di euro rispetto a quello risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Si segnala infine, che le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei *Fondi per benefici ai dipendenti* vengono elaborate su base annuale.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

Le imposte sul reddito di competenza del periodo sono state determinate sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio.

I risultati consolidati intermedi del Gruppo Mediaset risentono della stagionalità che caratterizza l'andamento dei ricavi pubblicitari, tradizionalmente maggiormente concentrati nella prima parte dell'esercizio.

I valori delle voci di bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in milioni di euro.

Si segnala che a seguito del processo di allocazione definitiva (Purchase Price Allocation) delle attività e passività iscritte a seguito dell'operazione di acquisizione effettuate da parte del Gruppo EI Towers nel corso degli esercizi precedenti, sono stati ridefiniti gli importi economici e patrimoniali comparativi al 30 giugno 2017. In particolare tali effetti hanno determinato nel periodo precedente maggiori ammortamenti per 0,7 milioni di euro per recepire l'ammortamento delle attività allocate a portafoglio contratti al netto del relativo effetto fiscale con un minor risultato di competenza del Gruppo pari a 0,2 milioni di euro.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è oggetto di revisione contabile limitata.

2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2018

A partire dal I gennaio 2018 sono applicabili i seguenti nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore.

IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers

In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers** che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonchè le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligations.

Il Gruppo applica il principio a partire dal 1° gennaio 2018 con l'applicazione retrospettiva modificata. Sulla base dell'attività svolta il Gruppo non ha individuato impatti dall'applicazione di tale principio sul patrimonio netto consolidato alla data di transizione.

IFRS 9 Strumenti finanziari

L'Unione Europea in data 22 novembre 2016 ha omologato la versione finale del principio che sostituisce il principio contabile IAS 39 "Strumenti Finanziari: Rilevazione e Valutazione". Tale nuovo principio introduce un nuovo modello contabile per la classificazione e valutazione degli strumenti finanziari, l'impairment delle attività finanziarie e l'hedge accounting. Ad eccezione di quest'ultimo (che sarà applicato dal 2021) il Gruppo applica il principio a partire dal 1° gennaio 2018 con l'applicazione retrospettiva modificata.

Disposizioni transitorie

I dati comparativi per il primo esercizio di applicazione non sono stati rideterminati, in linea con l'approccio semplificato dell'IFRS 9. Di conseguenza:

- tutte le differenze tra il valore contabile delle attività e delle passività finanziarie al 31 dicembre 2017 e quelle al 1 gennaio 2018 sono contabilizzate nel patrimonio netto d'apertura;
- nel periodo comparativo gli strumenti finanziari mantengono la precedente classificazione;
- gli effetti delle svalutazioni delle attività finanziarie non sono state calcolate sul periodo comparativo;

- le disposizioni dell'IFRS 9 riguardanti l'hedge accounting non sono state applicate prospetticamente in quanto, il Gruppo ha deciso di continuare ad applicare le regole dell'hedge accounting previste dallo IAS 39 sulla base di una specifica esenzione prevista dall'IFRS 9.

Classificazione e valutazione

I principali impatti derivanti dai nuovi requisiti di classificazione e valutazione riguardano:

- i crediti commerciali e i crediti finanziari: classificati nelle categorie prevista dall'IFRS 9 *held to collect* e *held to collect and sell*. Si tratta di due categorie di attività finanziarie che sono detenute nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è rappresentato sia dal possesso finalizzato alla raccolta dei flussi di cassa finanziari contrattuali sia alla vendita;
- gli investimenti in partecipazioni: classificati secondo lo IAS 39 nella categoria "attività finanziare disponibili per la vendita" vengono riclassificate nella nuova categoria prevista dall'IFRS 9 delle attività finanziarie valutate a fair value con contabilizzazione delle variazioni nelle altre componenti del conto economico complessivo senza rigiro a conto economico.

Di seguito si riassumono i principali impatti:

Categorie IAS 39	Categorie IFRS 9					Effetto FTA lordo	Effetto FTA netto imposte
	Saldi bilancio dicembre 2017	Held to collect	Held to collect and sell	Other	fair value senza rigiro a CE		
Strumenti finanziari disponibili per la vendita	61,4				60,9	(0,5)	(0,4)
Crediti e finanziamenti	1.366,5	1.299,9	62,3			(4,3)	(3,2)

Impairment

L'IFRS 9 introduce il modello per la valutazione del rischio di credito delle attività finanziarie basato sull'expected credit losses (ECL). Il nuovo modello si applica alle attività valutate al costo ammortizzato, a quelle valutate a fair value con iscrizione nelle altre componenti del conto economico complessivo diverse dalle partecipazioni, agli impegni ad erogare finanziamenti e alle garanzie, che prima dell'entrata in vigore del nuovo principio rientravano nell'ambito di applicazione dello IAS 37 ed alle attività derivanti da contratti con i clienti rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15.

Il Gruppo ha rivisto i criteri ai fini della determinazione del deterioramento del merito di credito delle controparti e la valutazione dell'expected losses utilizzando un orizzonte temporale di 12 mesi in assenza di evidenze di un incremento significativo del rischio di credito.

In applicazione del nuovo principio alla data di transizione i valori netti contabili dei crediti commerciali e degli altri finanziamenti e crediti vantanti dalle diverse società del Gruppo risultavano inferiori rispetto a quelli iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 rispettivamente per 3,7 e 0,6 milioni di euro.

Hedge accounting

Come indicato precedentemente, il Gruppo non ha applicato le regole del hedge accounting prevista dall'IFRS 9 in quanto ha deciso di continuare ad applicare le modalità di copertura previste dallo IAS 39.

Riepilogo degli impatti sulle variazioni di patrimonio netto di Gruppo (al netto delle imposte) al 1° gennaio 2018

Patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2017	**1.916,6**
Valutazione altre attività finanziarie	(0,5)
Valutazione crediti commerciali	(1,3)
Patrimonio netto di Gruppo rideterminato al 1 gennaio 2018	**1.914,8**

IFRIC 22 - Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (pubblicata in data 8 dicembre 2016).

L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018. Tale principio non ha determinato impatti per il Gruppo.

IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions — Amendments to IFRS 2

Lo IASB ha emesso le modifiche all'**IFRS 2 Pagamenti basati su azioni** che trattano tre aree principali: gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa; la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto; la contabilizzazione qualora generi una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente ma non hanno comportato impatti per il bilancio del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2018

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato risultavano già emanati ma non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la loro l'adozione. L'elenco si riferisce a principi ed interpretazioni che il

Gruppo si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, il SIC-15 Leasing operativo – Incentivi e il SIC-27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari – contratti di leasing relativi ad attività di "scarso valore" (ad esempio i personal computer) ed i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore). Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti del leasing (cioè la passività per leasing) ed un attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività. I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi. Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

La contabilizzazione prevista dall'IFRS 16 per I locatori è sostanzialmente invariata rispetto all'odierna contabilizzazione in accordo allo IAS 17. I locatori continueranno a classificare tutti i leasing utilizzando lo stesso principio di classificazione previsto dallo IAS 17 e distinguendo tra due tipologie di leasing: leasing operativi e leasing finanziari. L'IFRS 16 richiede ai locatari ed ai locatori un'informativa più estesa rispetto allo IAS 17.

L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettico o un approccio retrospettico modificato.

Nell'ambito di tale principio il Gruppo ha intrapreso un processo di analisi volto ad indentificare i principali impatti derivanti dall'applicazione dello stesso.

Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture

Le modifiche trattano il conflitto tra l'IFRS 10 e lo IAS 28 con riferimento alla perdita di controllo di una controllata che è venduta o conferita ad una collegata o da una joint venture. Le modifiche chiariscono che l'utile o la perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che costituiscono un business, come definito dall'IFRS 3, tra un investitore ed una propria collegata o joint venture, deve essere interamente riconosciuto. Qualsiasi utile o perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che non costituiscono un business, è peraltro riconosciuto solo nei limiti della quota detenuta da investitori terzi nella collegata o joint venture. Lo IASB ha rinviato indefinitivamente la data di applicazione di queste modifiche, ma se un'entità decidesse di applicarle anticipatamente dovrebbe farlo prospetticamente.

IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments (pubblicato in data 7 giugno 2017)

Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito prevedendo che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

IAS 19 Plant Amendment, Curtailment or Settlement (emendamento pubblicato in data 7 febbraio 2018).

Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un curtailment o un settlement) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il current service cost e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

IAS 28 Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (emendamento pubblicato in data 12 ottobre 2017)". Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'impairment, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle, pubblicato in data 12 dicembre 2017 (tra cui IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements – Remeasurement of previously held interest in a joint operation, IAS 12 Income Taxes – Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity, IAS 23 Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities – Borrowing costs eligible for capitalisation) che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

3. Principali informazioni relative all'area di consolidamento

Di seguito sono riepilogate, le principali variazioni che hanno interessato il perimetro di consolidamento nel periodo in esame.

Costituzione, acquisizione di nuove società, aumenti di capitale e cessione di società controllate

- In data **20 febbraio 2018**, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Videotime S.p.A. in Mediaset S.p.A. La fusione ha avuto efficacia giuridica dal 1 Marzo 2018 con effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2018.
- In data **3 maggio 2018** la società controllata Mediaset Premium S.p.A. ha costituito la società **R2 S.r.l.** nella quale è stato fatto confluire il ramo "operation" relativo alla manutenzione tecnica, l'accesso condizionato, l'assistenza ai clienti, le attività commerciali e altre attività operative relative alla piattaforma Premium. Tale società viene consolidata con il metodo dell'integrazione globale;
- in data **12 giugno 2018**, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società **MULTIRETI S.r.l.** nella controllante EIT Radio S.r.l. con effetti contabili e fiscali a partire dal 1 gennaio 2018.

In data **18 Aprile 2018** l'Assemblea degli azionisti di Mediaset España ha deliberato la riduzione del capitale sociale attraverso l'annullamento delle azioni proprie in portafoglio pari a 9.282.275 azioni corrispondenti al 2,756% del capitale. Per effetto di tale riduzione la quota detenuta dal Gruppo in Mediaset España è passata dal 50,21% del 31 dicembre 2017 al 51,63% del 30 giugno 2018.

Costituzione, acquisizione di nuove società, aumenti di capitale e cessione di società collegate

- in data **5 febbraio 2018** la società controllata Mediaset España S.A. ha acquisito il 30% del capitale sociale della società **Bulldog TV Spain S.L.** Tale partecipazione viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.
- in data **15 marzo 2018** la società Channel 4 ha sottoscritto un aumento di capitale sociale nella società **EBX (European broadcaster Exchange Limited)** con conseguente diluizione degli altri soci. Pertanto la partecipazione detenuta dal Gruppo nel capitale di tale società è passata dal 33,3% al 31 dicembre 2017 al 25% al 30 giugno 2018.
- in data **24 aprile 2018** la società controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 43,71% del capitale sociale della società **Pegaso Television INC.**
- In data **3 maggio 2018** la società controllata RadioMediaset S.p.A. ha ceduto la propria quota di partecipazione pari al 30% del capitale sociale della società **Publisa S.r.l.**

Costituzione, acquisizione di nuove società, aumenti di capitale e cessione di partecipazioni di minoranza

- In data **29 gennaio 2018** a seguito degli accordi sottoscritti nel corso del mese di dicembre si è perfezionata la cessione da parte di Mediaset España del 2,56% del capitale sociale della società **iSalud Health Service S.L.**
- In data **14 maggio 2018** la società controllata RTI. S.p.A. ha acquisto una quota di partecipazione pari al 6% del capitale sociale nelle società **Style Remain GmbH** società operante nel settore e-commerce on line dell'abbigliamento di lusso femminile di seconda mano.

4. Aggregazioni di impresa

Nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo EI Towers ha proseguito il processo di acquisizioni di asset e società operanti nel business tower (Air.net S.r.l., F.P.R S.r.l., Highland S.r.l. e Isatech S.r.l.). Tali società sono state poi fuse attraverso operazioni di fusione per incorporazioni nella società controllante. Le operazioni si configurano come *business combination* ed ai sensi dell'IFRS 3 alla data della presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato l'allocazione del prezzo di acquisto sulle attività nette acquisite è stato provvisoriamente allocato ad avviamento. Entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il fair value delle attività nette acquisite. Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

La tabella seguente riassume il fair value delle attività acquisite e passività assunte alla data di acquisizione cumulativamente per le operazioni sopra riportate.

Attività nette acquisite	**Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)**
Attività materiali e immateriali	1,8
Altre Attività/(passività)	3,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,2
Totale attività nette acquisite	**5,4**
Totale costo dell'acquisizione	15,0
Avviamento	**9,5**

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	0,2
Prezzo di acquisizione	15,0
Quota parte del prezzo non corrisposta al 30 giugno 2018	0,9
Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione	**13,8**

5. Commenti alle principali variazione di attività e passività

5.1 Immobilizzazioni materiali, immateriali, diritti televisivi e cinematografici

	Immobili, impianti e macchinari	Diritti televisivi e cinematografici	Avviamenti	Altre immobilizzazioni immateriali	TOTALE
Saldo iniziale 31/12/2017	**412,3**	**1.273,2**	**968,5**	**860,4**	**3.514,3**
Aggregazioni di impresa	1,8	-	9,5	-	11,4
Acquisizioni	17,3	363,0		37,6	417,9
Altri movimenti	0,3	34,8		(36,5)	(1,4)
Disinvestimenti	(0,2)	(2,6)		(0,0)	(2,9)
Ammortamenti e svalutazioni	(34,2)	(430,7)		(27,2)	(492,0)
Saldo finale 30/06/2018	**397,3**	**1.237,7**	**978,1**	**834,3**	**3.447,4**

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni intervenute rispetto ai saldi esposti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:

- incrementi di **diritti televisivi e cinematografici** pari a 399,7 milioni di euro di cui 363,0 milioni di euro relativi ad acquisti del periodo e 36,7 milioni di euro relativi a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2017 nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti).
- incrementi di **immobili, impianti e macchinari** per 17,6 milioni di euro, principalmente riferibili ad investimenti tecnici in apparati ed apparecchiature inerenti la rete trasmissiva e acquisti di terreni e postazioni trasmissive;
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** pari complessivamente a 37,6 milioni di euro si riferiscono per 12,1 milioni di euro ad investimenti effettuati dal Gruppo EI Towers nell'ambito della propria attività di sviluppo del business tower di cui 10,7 milioni di euro riferibili alla voce Portafoglio contratti e clienti relativi a contratti pluriennali attivi nei quali il Gruppo è subentrato a seguito dell'acquisizione di diritti di superficie su terreni e lastrici solari su cui insistono postazioni trasmissive e per 22,3 milioni di euro ad incrementi delle immobilizzazioni in corso ed acconti in relazione ad acconti versati a fornitori per l'acquisto di diritti. Come già commentato nella voce diritti, tra gli *Altri movimenti* sono compresi decrementi pari a 36,7 milioni di euro relativi alla capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.
- incremento di 9,5 milioni di euro nella voce **Avviamenti** si riferisce alle di operazioni di aggregazione aziendale da EI Towers effettuate nel corso del corso del primo semestre del 2018.

Con riferimento ai processi valutativi di impairment, le verifiche condotte al 30 giugno sia relativamente all'andamento gestionale del periodo delle Cash Generating Unit che ai principali indicatori esterni (andamento della capitalizzazione di Borsa del titolo Mediaset e delle altre partecipate quotate e dei parametri finanziari utilizzati per la determinazione del tasso di attualizzazione) non hanno evidenziato elementi che potessero modificare le valutazioni di recuperabilità effettuate in sede di preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

5.2 Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto e altre attività finanziarie

	Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	Partecipazioni in altre società	Crediti e altre attività finanziarie	Totale partecipazioni e attività finanziarie
Saldo iniziale 31/12/2017	**41,4**	**61,4**	**15,2**	**118,0**
Incrementi	1,3	2,0	8,3	11,7
Decrementi	(1,9)	-	(5,1)	(7,1)
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	1,6	-		1,6
Altri movimenti	(5,8)	0,8	(2,1)	(7,2)
Saldo finale 30/06/2018	**36,5**	**64,1**	**16,4**	**117,1**

Relativamente alla voce *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, si segnala nel corso del primo semestre la società controllata Mediaset España S.A. ha acquistato il 30% del capitale sociale della società Bulldog TV Spain S.L. La voce *Decrementi* si riferisce alla cessione della partecipazione detenuta in Pegaso Television INC. pari al 43,71% del capitale. La voce *Altri movimenti* comprende inoltre i dividendi distribuiti dalle società collegate ed a controllo congiunto.

Gli incrementi nella voce *Partecipazioni in altre società* si riferiscono agli investimenti partecipativi che si collocano nel quadro dell'attività di investimento partecipativo denominata *AD4Venture* per un importo complessivo pari a 2,0 milioni di euro.

Le principali variazioni nella voce *Crediti e altre attività finanziarie* si riferiscono ad incrementi relativi ad acconti versati dalle società del Gruppo ElTowers per acquisizioni di società e rami d'azienda, a decrementi riconducibili principalmente alla cessione del credito vantato nei confronti società Pegaso Television a seguito dell'operazione di cessione della partecipazione detenuta da Mediaset España ed alla riclassifica nella voce *Altri crediti e attività correnti* della quota in scadenza entro l'anno del credito verso la società collegata Boing S.p.A. e del credito vantato nei confronti della società Nessma Broadcast S.A.

5.3 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

	30/06/2018	31/12/2017
Imposte anticipate	492,9	512,7
Imposte differite passive	(135,4)	(133,2)
Posizione netta	**357,5**	**379,4**

La variazione nella voce *Attività per imposte anticipate* pari a 21,9 milioni di euro, si riferisce principalmente agli utilizzi generati dal disallineamento temporale tra valori fiscali ed economici di attività e passività ed all'iscrizione di imposte anticipate generatesi nel periodo a fronte della stima di una base imponibile IRES delle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano. Al 30 giugno 2018, sulla base della stima effettuata ai sensi dello IAS 34 della fiscalità corrente e differita di periodo, le imposte anticipate relative a perdite fiscali illimitatamente riportabili ai fini IRES risultano pari a 240,5

milioni di euro. Con riferimento alla recuperabilità del valore delle imposte anticipate iscritte, non si sono riscontrati nel periodo eventi o indicatori tali da modificare le previsioni di recupero nel medio/lungo periodo effettuate in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 sulla base della stima dei redditi imponibili futuri delle società rientranti nel consolidato fiscale nazionale ricavabile dai più recenti piani aziendali (2018-2022) per il periodo esplicito ed estrapolando da questi ultimi il reddito atteso per gli esercizi successivi considerando altresì gli effetti di elementi ad oggi conoscibili. In tale verifica sono considerati anche gli effetti futuri rivenienti dalle differenze temporanee su cui sono contabilizzate imposte differite passive.

5.4 Crediti commerciali

	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso clienti	864,0	1.081,0
Crediti verso parti correlate	60,7	57,0
TOTALE	**924,7**	**1.138,0**

Per il dettaglio dei crediti verso parti correlate si rimanda alla nota 9 (*Rapporti con parti correlate*).

5.5 Altri crediti e attività correnti

	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso altri	132,9	101,9
Ratei e risconti	94,2	112,9
TOTALE	**227,0**	**214,8**

La voce crediti verso altri comprende principalmente:

- anticipi a fornitori, collaboratori e agenti e artisti e professionisti per produzioni televisive per 37,8 milioni di euro (40,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017):
- crediti per 52,7 milioni di euro nei confronti delle società di factor (19,6 milioni di euro al 31 dicembre 2017)

5.6 Altre riserve

	30/06/2018	31/12/2017
Riserva Legale	122,8	122,8
Riserva da valutazione ad equity	(6,2)	(6,2)
Riserva da consolidamento	(79,0)	(79,0)
Riserva per operazioni con azionisti terzi	444,8	446,1
Altre Riserve	324,2	324,3
TOTALE	**806,6**	**808,0**

La variazione nella voce *Riserve per operazioni con azionisti terzi* recepisce gli effetti della fusione per incorporazione di Videotime S.p.A. in Mediaset S.p.A. Tale operazione si è realizzata attraverso l'assegnazione agli azionisti terzi di Videotime di azioni proprie di Mediaset S.p.A. detenute in portafoglio così come descritto nella sezione *Principali informazioni relative all'area di consolidamento*. Tale assegnazione si configura come acquisto da terzi generando di conseguenza ai sensi dell'IFRS 3 una riserva di *Buy out di minority*.

5.7 Riserve da valutazione

Il seguente prospetto illustra le movimentazioni intervenute nel corso del periodo:

	Strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	Piani di stock option e Piani di incentivazione	Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	Totale Riserva da valutazione
Saldo iniziale 31/12/2017	**(31,5)**	**5,8**	**(28,3)**	**(54,0)**
Incrementi/(decrementi)	(2,1)	1,5	-	(0,6)
Trasferimenti a Conto Economico	(0,0)		-	(0,0)
Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	15,3		-	15,3
Variazioni di Fair Value	9,3		-	9,3
Imposte anticipate/differite	(5,6)		-	(5,6)
Saldo finale 30/06/2018	**(14,5)**	**7,3**	**(28,3)**	**(35,5)**

La ***Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa*** é costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati per la copertura del rischio cambio a fronte dell'attività di acquisizione di diritti televisivi e cinematografici in valuta e qualificati a copertura del rischio tasso di interesse di passività finanziarie a medio-lungo termine. I trasferimenti a conto economico si riferiscono quasi esclusivamente agli strumenti derivati a copertura del rischio cambio.

La **Riserva per Piani di Stock Option e Piani di incentivazione** accoglie, al 30 giugno 2018, la contropartita delle quote di costo maturate, determinate ai sensi dell'IFRS 2 per i Piani di incentivazione a medio - lungo termine attribuiti da Mediaset S.p.A. La variazione del periodo si riferisce per 1,5 milioni

di euro alla quota di costo maturata relativa ai piani di incentivazione emessi dal Gruppo Mediaset nel 2016 e nel 2017.

La ***Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali*** accoglie le componenti attuariali relative alla valutazione dei piani a benefici definiti, imputate direttamente a patrimonio netto. Le valutazioni attuariali vengono elaborate solo su base annuale.

Le variazioni della ***Riserva da valutazione di strumenti finanziari a copertura dei flussi di cassa e*** della ***Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali***, al lordo degli effetti fiscali, sono riportate nel prospetto di Conto Economico Complessivo.

5.8 Fondi Rischi e Passività Potenziali

La riduzione dei fondi rischi rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente riferibile l'utilizzo pari a 41,2 milioni di euro dei fondi stanziati nell'esercizio 2016 per riflettere ai sensi dello IAS 37 l'onerosità di alcuni contratti pluriennali relativi all'utilizzo televisivo di eventi sportivi.

Di seguito si riporta l'aggiornamento al 30 giugno 2018 dei principali procedimenti giudiziari in corso e delle passività potenziali di cui è già stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2017.

Come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2017, in data 2 gennaio 2018 è stato notificato un avviso di Accertamento ai fini IRES per il periodo di imposta 2012 con il quale l'Agenzia delle Entrate ha contestato l'omessa contabilizzazione di taluni componenti che avrebbero dovuto, nella ricostruzione d'ufficio, essere rilevati a conto economico. In data 16 febbraio 2018 Mediaset S.p.A., quale consolidante, ha provveduto a presentare il Modulo IPEC al fine di richiedere lo scomputo delle perdite fiscali di consolidato dal maggior reddito imponibile accertato pari a 13 milioni di euro. L'avviso di accertamento è stato impugnato nei termini di legge innanzi alla competente Commissione Tributaria Provinciale.

Al 30 giugno 2018, si è provveduto all'iscrizione di un fondo rischi pari a 1,0 milioni di euro a seguito della sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano che ha accolto parzialmente il ricorso presentato dalla società RTI S.p.A. avverso la contestazione mossa dall'Agenzia delle Entrate in materia di imposte di registro relativamente alla cessione di un ramo di azienda avvenuta nel 2013.

Con riferimento a Mediaset España, si riporta l'aggiornamento dei principali procedimenti in corso e delle passività potenziali rispetto a quanto segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2017.

Come indicato nei bilanci degli scorsi esercizi con riferimento alla risoluzione dell'autorità antitrust spagnola con cui Mediaset España veniva sanzionata in quanto ritenuta responsabile di presentazione tardiva del Piano di sviluppo relativo all'operazione Telecinco/Cuatro. Si segnala che in data 23 aprile 2018 è stata emessa da parte della "Audiencia Nacional" la sentenza con cui è stato respinto il ricorso effettuato nel maggio del 2016 con cui si chiedeva di rideterminare la sanzione pari a 1,7 milioni di euro in misura proporzionata all'infrazione commessa. Contro tale sentenza è stato tempestivamente preparato un ricorso in Cassazione davanti al Tribunal Supremo. Considerando che il giudizio impugnato incorre negli stessi difetti di quello annullato dalla Corte Suprema nel 2015, gli amministratori di Mediaset España hanno ritenuto di non procedere ad alcun accantonamento nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2017 con riferimento al procedimento relativo alla contestazione sull'applicazione di alcune norme nel calcolo di imposte denominate "Tasa juegos, suerte, envite y azar: Rifas y tombola y Tasa de juego" per i periodi di imposta che vanno dal 2008 al 2011, Mediaset España lo scorso novembre aveva sollevato un incidente di nullità di fronte alla sentenza che

sollecitava un accordo liquidatorio. Tale incidente di nullità è stato respinto con ordinanza del 25 aprile 2018 e contro tale ordinanza è stato effettuato ricorso in data 15 giugno 2018. Rispetto a tale controversia gli amministratori ritengono congruo lo stanziamento effettuato lo scorso esercizio.

5.9 Debiti verso fornitori

	30/06/2018	31/12/2017
Debiti verso fornitori	785,4	1.084,1
Debiti verso parti correlate	64,3	54,4
Totale	**849,7**	**1.138,5**

La variazione rispetto all'anno precedente è riferita principalmente al decremento del debito nei confronti del fornitore Lega Nazionale Professionisti Serie A.

I debiti verso parti correlate si riferiscono ai debiti verso società collegate, consociate e controllante. Il dettaglio di tali debiti è esposto nella successiva nota 9 (rapporti con parti correlate).

5.10 Posizione Finanziaria Netta

Di seguito viene fornita la composizione della ***posizione finanziaria netta consolidata*** così come richiesta dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

Per l'analisi delle variazioni della Posizione Finanziaria Netta intervenute nel periodo si rimanda alla Relazione Intermedia sull'andamento della gestione nella sezione di commento alla Struttura Patrimoniale e Finanziaria di Gruppo.

	30/06/2018	31/12/2017
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	132,8	172,6
Liquidità	**132,9**	**172,7**
Crediti e attività finanziarie correnti	**22,1**	**33,2**
Debiti verso banche	(21,8)	(216,2)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(21,9)	(24,9)
Altri debiti e passività finanziarie correnti	(415,8)	(33,6)
Indebitamento finanziario corrente	**(459,6)**	**(274,7)**
Posizione finanziaria netta corrente	**(304,5)**	**(68,7)**
Debiti verso banche non correnti	(1.107,5)	(949,6)
Prestiti obbligazionari	-	(372,7)
Altri debiti e passività finanziarie non correnti	(1,5)	(1,2)
Indebitamento finanziario non corrente	**(1.109,0)**	**(1.323,4)**
Posizione finanziaria netta	**(1.413,5)**	**(1.392,2)**

La voce **Depositi bancari e postali** si riferisce per 34,0 milioni di euro al Gruppo El Towers e per 79,5 al Gruppo Mediaset España.

La voce **Crediti e attività finanziarie correnti** comprende contributi governativi ottenuti a fronte di produzioni cinematografiche effettuate da Medusa Film e Taodue deliberati dagli enti competenti ma non ancora erogati per complessivi 10,4 milioni di euro (15,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017) ed il fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti. La variazione si riferisce principalmente all'incasso dei crediti relativi a contributi governativi, alla diminuzione rispetto al 31 dicembre 2017 dei rapporti di conto corrente gestiti da Mediaset S.p.A. per conto di società collegate ed a controllo congiunto ed alla variazione del fair value dei derivati su cambi.

La voce **Debiti verso banche (correnti)** si riferisce a linee di credito a breve termine. La variazione rispetto al 31 dicembre 2017 si riferisce ad un minor utilizzo di tale tipo di finanziamento da parte del Gruppo.

La voce **Parte corrente dell'indebitamento non corrente** comprende la quota corrente delle linee di credito a medio - lungo termine per 19,9 milioni di euro (18,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017) la quota corrente di debiti per leasing e la quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio tasso per 1,8 milioni di euro (0,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017),

La voce **Altri debiti e passività finanziarie correnti**, comprende principalmente il prestito obbligazionario pari 382,7 milioni di euro in scadenza il prossimo mese di gennaio, 26,2 milioni di euro relativi a rapporti di conto corrente gestiti per conto di società collegate ed a controllo congiunto da parte della capogruppo Mediaset S.p.A. (28,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017), 0,5 milioni di euro relativi a debiti nei confronti di società di factor (0,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017) ed a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 6,0 milioni di euro (4,7 milioni di euro al 31 dicembre 2017). La variazione rispetto al 31 dicembre 2017 si riferisce alla riclassifica del prestito obbligazionario emesso da Mediaset S.p.A. pari a 375,0 milioni di euro scadente nel mese di gennaio del 2019.

La voce **Debiti verso banche (non correnti)** si riferisce alle linee di credito "committed per le quote in scadenza oltre i 12 mesi e riferibili a Mediaset S.p.A. ed El Towers S.p.A. Tali debiti sono iscritti in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

La variazione dell'esercizio pari complessivamente a 157,9 milioni di euro è così sintetizzabile:

- utilizzo della linea di credito committed stipulata lo scorso esercizio con Unicredit S.p.A. per complessivi nominali pari a 80 milioni di euro;
- nuove linee di credito con scadenza marzo 2020 stipulata dal Gruppo El Towers per complessivi nominali pari a 85 milioni di euro.

I finanziamenti e le linee di credito in essere sono soggetti a covenants finanziari su base consolidata semestrale. Sia per i finanziamenti che per le linee di credito qualora i covenants finanziari non fossero rispettati Mediaset S.p.A. dovrebbe rimborsare la parte utilizzata. Ad oggi tali parametri sono rispettati.

La variazione nella voce **Prestiti Obbligazionari** si riferisce alla riclassifica nella voce *Altri debiti e passività finanziarie* del prestito obbligazionario emesso da Mediaset S.p.A. pari a 375,0 milioni di euro con scadenza nel mese di gennaio del 2019 ed iscritto in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

La voce **Altri debiti e passività finanziarie non correnti** si riferisce principalmente alla quota non corrente del fair value di strumenti derivati a copertura del rischio tasso e per 0,9 milioni di euro finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica.

6. Commenti alle principali variazione di ricavi e costi

6.1 Ricavi e costi operativi

Per i commenti relativi alle variazioni dei ricavi e dei costi operativi si rimanda alla sezione della Relazione sulla gestione a commento dei risultati del Gruppo.

6.2 Ammortamenti e svalutazioni

	I semestre 2018	I semestre 2017
Ammortamenti diritti televisivi	430,7	467,5
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali	27,2	24,6
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	34,1	36,4
Svalutazioni crediti	3,6	3,8
Totale ammortamenti e svalutazioni	**495,5**	**532,3**

6.3 Oneri e proventi finanziari

	I semestre 2018	I semestre 2017
Proventi per interessi su attività finanziarie	0,6	1,1
Oneri per interessi su passività finanziarie	(15,0)	(19,1)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(1,1)	(2,3)
Utili (perdite) su cambi	5,2	9,7
Totale proventi/(oneri) finanziari	**(10,3)**	**(10,5)**

La variazione rispetto al primo semestre del 2017 della voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* è principalmente relativa al venir meno degli oneri finanziari sul prestito obbligazionario emesso dalla società controllata EI Towers S.p.A. a seguito del rimborso anticipato avvenuto in data 20 dicembre 2017.

6.4 Imposte del periodo

	I semestre 2018	I semestre 2017
Imposte correnti (Ires e Irap)	17,0	17,3
Imposte società straniere	15,0	20,8
Imposte anticipate e differite	17,5	16,5
TOTALE	**49,5**	**54,6**

La voce *imposte IRES e IRAP* include, gli oneri a fronte della stima dell'imposizione ai fini IRAP di competenza del semestre pari a 4,6 milioni di euro, la stima relativa all'imposizione IRES del gruppo EI Towers.

Le voci *imposte anticipate e differite* accolgono le principali movimentazioni economiche dell'esercizio in relazione all'iscrizione e/o utilizzo che si genera per effetto dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali ed economici di attività e passività. Tra le imposte anticipate è compreso inoltre il provento stimato nel periodo a fronte di una base imponibile IRES negativa relativa alle perdite fiscali delle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano.

La voce *imposte di società estere* include principalmente oneri per imposte correnti stanziate dalle società appartenenti al Gruppo Mediaset España.

6.5 Utile/perdita per azione

Il calcolo dell'utile per azione di base e diluito è basato sui seguenti dati:

	I semestre 2018	**I semestre 2017**
Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)	42,8	74,5
Numero di azioni ordinarie al netto delle azioni proprie	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS base	**0,04**	**0,07**
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	1.136.402.064	1.136.402.064
EPS diluito	**0,04**	**0,07**

L'utile per azione viene determinato rapportando il risultato netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo, al netto delle azioni proprie. L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto nel calcolo del numero di azioni in circolazione e del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati.

7. Rendiconto Finanziario

7.1 Aggregazioni di impresa al netto delle disponibilità acquisite

La voce si riferisce agli effetti sulle disponibilità liquide delle operazioni di aggregazione di impresa effettuate nel corso del primo semestre dal Gruppo EI Towers. Per il primo semestre 2017 la voce si riferiva all'impatto sulle disponibilità liquide relativo all'esborso sostenuto dal Gruppo EI Towers per l'acquisizione delle società facenti parte del gruppo Rova e per la società Ganora TV S.r.l.

7.2 Variazione quote in società controllate

Nel primo semestre dello scorso esercizio la voce si riferiva all'esborso relativo al riacquisto della quota del 11,11% della società controllata Mediaset Premium S.p.A. da Telefonica.

7.3 Variazione di azioni proprie della capogruppo e di società controllate

Nel primo semestre 2017 la voce si riferiva all'esborso complessivo relativo ai piani di acquisto di azioni proprie effettuate dalle società controllate Mediaset España S.A. ed EI Towers S.p.A. nell'ambito dei rispettivi piani di riacquisto di azioni proprie.

8. Informativa di settore

Di seguito si riportano le informazioni richieste ai sensi dell'IFRS 8 per i settori operativi identificati sulla base dell'attuale struttura organizzativa e del reporting direzionale interno di Gruppo.

I segmenti di attività principali per il Gruppo, come già riportato nell'analisi dei risultati esposta nella *Relazione intermedia sull'andamento della gestione,* coincidono con le *aree geografiche* (Italia e Spagna) individuate sulla base della localizzazione delle attività, al cui interno viene operata un'ulteriore segmentazione per monitorare le performance operative delle *aree di business* operanti in tali aree. Si precisa che relativamente all'area geografica Spagna, coincidente con il Gruppo Mediaset España, non sono identificati attualmente settori di attività rilevanti diversi dal core business televisivo, il quale pertanto coincide con tale entità.

In funzione della natura di tale segmentazione, per le aree geografiche vengono fornite di seguito le informazioni e le riconciliazioni richieste dall'IFRS 8 relative a utili o perdite, attività e passività, estrapolabili dai due sub-consolidati specificatamente predisposti a tale livello, mentre per i settori operativi identificati nell'area geografica Italia (Attività Televisive Integrate ed EI Towers), le informazioni sono fornite con riferimento ai risultati economici ed alle attività "operative" ad essi direttamente imputabili.

Settori geografici

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali riconducibili alle due aree geografiche di attività Italia e Spagna rispettivamente al 30 giugno 2018 e 2017.

Tali prospetti sono stati ottenuti elaborando specifici sub-consolidati, nei quali il valore di carico delle partecipazioni detenute da società appartenenti ad un segmento in società detenute in un altro segmento sono mantenute ai rispettivi costi di acquisto ed elise in sede di consolidamento. Analogamente nel conto economico di settore, oneri e proventi (relativi a dividendi eventualmente ricevuti da tali partecipazioni) sono indicati nella voce *Risultato altre partecipazioni*.

In particolare i dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione della partecipazione detenuta in Mediaset España iscritta tra le attività del settore geografico Italia.

I costi di natura non monetaria si riferiscono ad accantonamenti per fondi rischi ed oneri.

I° semestre 2018	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi esterni	1.339,6	508,1		1.847,6
Ricavi Infrasettoriali	0,9	(0,2)	(0,7)	0,0
Ricavi netti consolidati	**1.340,4**	**507,9**	**(0,7)**	**1.847,6**
%	*72,5%*	*27,5%*		***100,0%***
Risultato operativo (EBIT)	**21,1**	**152,3**	**(0,5)**	**173,0**
%	*12,2%*	*88,1%*		***100,0%***
Proventi/(oneri) finanziari	(10,2)	(0,2)	-	(10,3)
Risultato partecipazioni valutate a equity	(0,6)	5,7	-	5,2
Risultato altre partecipazioni	0,0	4,5	-	4,6
Risultato ante imposte	**10,4**	**162,5**	**(0,5)**	**172,4**
Imposte	(12,5)	(37,2)	0,1	(49,5)
Risultato netto attività in funzionamento	**(2,0)**	**125,2**	**(0,3)**	**122,9**
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	**(2,0)**	**125,2**	**(0,3)**	**122,9**
Attribuibile a:				
- Capogruppo	(21,6)	125,2	(60,9)	42,8
- Terzi	19,6	-	60,6	80,1
ALTRE INFORMAZIONI				
Attività	4.763,1	1.172,5	(485,6)	5.450,0
Passività	2.714,0	345,3	(2,1)	3.057,2
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	295,2	110,5	(0,6)	405,1
Ammortamenti e svalutazioni	433,4	62,2	(0,2)	495,5
Altri costi di natura non monetaria	11,4	0,1	-	11,5

(*) Inclusivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

I° semestre 2017	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi esterni	1.337,0	508,6		1.845,7
Ricavi Infrasettoriali	0,8	(0,1)	(0,7)	-
Ricavi netti consolidati	**1.337,8**	**508,5**	**(0,7)**	**1.845,7**
%	*72,5%*	*27,6%*		***100,0%***
Risultato operativo (EBIT)	**52,9**	**159,2**	**(0,0)**	**212,1**
%	*24,9%*	*75,1%*		***100,0%***
Proventi/(oneri) finanziari	(9,7)	(0,8)	-	(10,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity	1,4	0,8	-	2,2
Risultato altre partecipazioni	(0,1)	0,3	-	0,2
Risultato ante imposte	**44,4**	**159,5**	**(0,0)**	**203,9**
Imposte	(20,6)	(34,0)	-	(54,6)
Risultato netto attività in funzionamento	**23,8**	**125,5**	**(0,0)**	**149,2**
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-
RISULTATO DEL PERIODO	**23,8**	**125,5**	**(0,0)**	**149,2**
Attribuibile a:				
- Capogruppo	11,3	125,7	(62,5)	74,5
- Terzi	12,5	(0,2)	62,4	74,7
ALTRE INFORMAZIONI				
Attività	5.399,0	1.257,3	(599,8)	6.056,5
Passività	3.292,6	347,4	(9,3)	3.630,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali (*)	291,1	127,9	(0,2)	418,8
Ammortamenti e svalutazioni	449,2	83,2	(0,2)	532,2
Altri costi di natura non monetaria	5,8	(0,6)	-	5,2

(*) Inclusivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

Italia: Settori di attività

I settori di attività sono quelli già indicati nella Relazione Intermedia sull'andamento della gestione, alla quale si rimanda per i commenti relativi all'andamento economico del periodo.

Dati Economici I° semestre 2018	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.297,2	43,3		1.340,4
Ricavi Infrasettoriali		92,2	(92,2)	(0,0)
Totale ricavi	**1.297,2**	**135,5**	**(92,2)**	**1.340,4**
%	*96,8%*	*10,1%*	*-6,9%*	***100,0%***
Costi Operativi verso terzi	(820,2)	(65,7)		(885,9)
Costi Operativi Infrasettoriali	(91,0)	(1,3)	92,2	-
Totale Costi operativi	**(911,2)**	**(67,0)**	**92,2**	**(885,9)**
Ammortamenti/Svalutazioni	(414,3)	(19,1)		(433,4)
Risultato Operativo	**(28,3)**	**49,4**	**0,0**	**21,1**

Dati Economici I° semestre 2017	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Ricavi esterni	1.298,1	39,7		1.337,8
Ricavi Infrasettoriali	-	91,3	(91,3)	-
Totale ricavi	**1.298,1**	**131,0**	**(91,3)**	**1.337,8**
%	*97,0%*	*9,8%*	*-6,8%*	***100,0%***
Costi Operativi verso terzi	(771,7)	(64,0)	-	(835,7)
Costi Operativi Infrasettoriali	(90,1)	(1,2)	91,3	-
Totale Costi operativi	**(861,8)**	**(65,3)**	**91,3**	**(835,7)**
Ammortamenti/Svalutazioni	(429,8)	(19,5)	-	(449,2)
Risultato Operativo	**6,6**	**46,3**	**0,0**	**52,9**

Dati Patrimoniali e Investimenti I semestre 2018	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	1.048,1	-	-	1.048,1
Altre attività materiali e immateriali	575,1	392,6	(1,0)	966,7
Avviamenti	150,0	511,9	(335,1)	326,8
Crediti commerciali v/terzi	696,8	54,1	-	750,9
Magazzino	26,3	2,3	-	28,6
Attività operative	**2.496,3**	**960,9**	**(336,1)**	**3.121,1**
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	294,0	-	-	294,0
Altri investimenti	11,0	8,1	-	19,1
Investimenti in imm. materiali e immateriali	**305,0**	**8,1**	**-**	**313,1**

(*) Non inclusivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

Dati Patrimoniali e Investimenti 30 Giugno 2017	ATTIVITA' TELEVISIVE INTEGRATE	EI TOWERS	ELISIONI	SETTORE GEOGRAFICO ITALIA
Diritti televisivi e cinematografici	1.376,2	-	-	1.376,2
Altre attività materiali e immateriali	621,3	354,2	(1,1)	974,3
Avviamenti	144,8	510,5	(335,1)	320,2
Crediti commerciali v/terzi	886,9	48,6	-	935,5
Magazzino	19,7	3,1	-	22,8
Attività operative	**3.048,9**	**916,3**	**(336,2)**	**3.629,0**
Investimenti in diritti televisivi e cinematografici (*)	293,4	-	-	293,4
Altri investimenti	10,7	5,3	-	16,0
Investimenti in imm. materiali e immateriali	**304,1**	**5,3**	**-**	**309,3**

(*) Non inclusivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

Le principali attività operative allocate all'area ***Attività Televisive Integrate*** si riferiscono ai diritti televisivi e cinematografici library (film, fiction, miniserie, telefilm, cartoni), alle fiction autoprodotte di lunga serialità, ai diritti di intrattenimento, news e sportivi che alimentano sia i canali in chiaro sia i canali riservati all'offerta *Mediaset Premium*. Al 30 giugno 2017 la voce diritti televisivi e cinematografici includeva i diritti di trasmissione del campionato di Serie A dei principali club italiani per la stagione 2017-2018.

Le altre attività materiali e immateriali si riferiscono principalmente:

- per il settore Attività Televisive Integrate ai diritti d'uso delle frequenze televisive e radiofoniche ed ai relativi impianti di trasmissione, ad apparecchiature a supporto dell'attività dei centri di

produzione televisiva, sistemi informativi ed ammodernamento di sedi ed immobili adibiti ad uso direzionale ed investimenti relativi alla piattaforma pay-tv subscription di *Mediaset Premium*.

- per EI Towers includono terreni, fabbricati, postazioni trasmissive e apparecchiature componenti l'infrastruttura di trasmissione del segnale televisivo e di telefonia mobile.

9. Rapporti con parti correlate

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo alle società controparti di tali rapporti (identificate ai sensi dello IAS 24 e raggruppate per le principali tipologie di correlazione):

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Comm.li	Debiti Comm.li	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTE						
Fininvest S.p.A.	0,0	2,5	-	0,1	0,0	0,0
ENTITA' CONSOCIATE						
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	0,1	-	0,2	0,1	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	3,9	0,2	-	2,2	0,8	0,1
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,1	(0,8)	0,0	-	(164,7)
Mediolanum S.p.A.*	3,4	-	-	1,2	0,0	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	-	0,3	-	-	0,0	-
Totale Consociate	**7,4**	**0,6**	**(0,8)**	**3,6**	**0,9**	**(164,6)**
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Alea Media	-	-	0,0	-	0,1	1,1
Auditel S.p.A.	-	3,3	-	-	0,0	-
Aunia Publicidad Interactiva SLU	0,2	0,0	-	0,2	0,0	-
Blasteem S.r.l.	-	0,0	-	0,2	1,0	-
Boing S.p.A.	4,9	12,4	0,0	7,0	11,9	(6,8)
Bulldog TV Spain, SL	(0,0)	17,1	-	-	11,9	-
En Melodia Producciones SL	-	(0,0)	0,0	0,0	-	0,5
European Broadcaster Excange (EBX) Limited	-	-	-	-	-	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	-	32,5	-	0,5	22,6	(12,0)
La Fabbrica De la Tele SL	0,1	13,5	-	0,0	5,3	0,9
Mediamond S.p.A.	46,5	0,5	0,0	47,9	4,7	(5,1)
MegaMedia Televisión SL	0,2	5,1	-	0,1	3,2	0,1
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	-	2,8
Produciones Mandarina SL	0,1	1,1	-	0,1	0,4	-
Società Funivie Maddalena S.p.A.	-	0,0	-	-	0,0	-
Studio 71 Italia S.r.L.	-	-	-	-	-	-
SUPERGUIDATV S.r.l.	0,2	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Supersport Televisión SL	0,2	5,8	-	0,1	1,7	-
Titanus Elios S.p.A.	-	2,3	-	0,0	0,0	3,7
Tivù S.r.l.	0,9	0,3	-	1,0	0,4	0,2
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	**53,2**	**94,1**	**0,1**	**57,1**	**63,3**	**(14,4)**
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE* **	**-**	**0,5**	**-**	**-**	**-**	**(0,4)**
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1,0)**
ALTRE PARTI CORRELATE** **	**-**	**0,0**	**-**	**0,0**	**-**	**-**
TOTALE PARTI CORRELATE	**60,6**	**97,7**	**(0,7)**	**60,7**	**64,3**	**(180,3)**

* il dato include la società e le società da questa controllate, collegate o controllate congiuntamente
** il dato include la società e le società da questa controllate
*** il dato include gli amministratori di Mediaset S.p.A. e di Fininvest S.p.A., i loro stretti familiari e le società presso le quali tali soggetti esercitano il controllo, il controllo congiunto o l'influenza notevole o detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20%, dei diritti di voto
**** il dato include i rapporti con alcuni consorzi che svolgono principalmente attività connesse alla gestione operativa della trasmissione del segnale televisivo.

I *ricavi* ed i *crediti commerciali* nei confronti di *entità consociate* sono relativi principalmente a vendite di spazi pubblicitari televisivi; i *costi* ed i relativi *debiti commerciali* si riferiscono principalmente all'acquisto di diritti e produzioni televisive ed alle spettanze riconosciute a società collegate a fronte della vendita di spazi pubblicitari gestiti in concessione esclusiva dalle società del Gruppo.

La voce *altri crediti/debiti* fa riferimento principalmente a rapporti di debito per finanziamenti e linee di credito nei confronti di società consociate, a rapporti di c/c infragruppo e a finanziamenti concessi a società collegate.

In tale voce sono compresi 164,7 milioni di euro relativi a linee di credito e finanziamenti concessi da società consociate. In particolare si riferiscono all'utilizzo delle linee di credito committed accordate da Mediobanca a Mediaset S.p.A., alla quota di competenza di Mediobanca S.p.A. del finanziamento in pool concesso ad EI Towers S.p.A. ed alle linee di credito committed concesse da Mediobanca a EI Towers per un importo nominale di euro 35 milioni di euro.

Nel corso del semestre sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 5,8 milioni di euro.

10. Garanzie e impegni

Il valore complessivo delle garanzie ricevute, prevalentemente fideiussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 16,7 milioni di euro di cui 13,5 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España.

Sono inoltre state rilasciate fideiussioni a favore di società terze per 86,0 milioni di euro (109,7 milioni di euro a 31 dicembre 2017). Di tale importo 66,9 milioni di euro si riferiscono al Gruppo Mediaset España (98,0 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

I principali impegni in essere delle società del Gruppo Mediaset sono così riassumibili:

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici (free e pay) pari complessivamente a 697,4 milioni di euro (954,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di "volume deal" che il Gruppo Mediaset ha in essere con alcune delle principali Major americane.
- impegni relativi a contratti di contenuti e noleggio programmi per 37,8 milioni di euro, (180,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017) di cui 24,8 milioni di euro verso società collegate;
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 202,4 milioni di euro;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 148,8 milioni di euro;
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 34,0 milioni di euro;
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, realizzazioni di opere e forniture per le sedi delle società, affitti, locazioni di durata pluriennale, fornitura di servizi EDP e impegni verso associazioni di categoria per l'utilizzo delle opere dell'ingegno per complessivi 294,7 milioni di euro.

11. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali cosi come definite dalla Comunicazione stessa.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2018

(valori in milioni di euro)

Società consolidate integralmente	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	614,2	0,00%
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Digitalia '08 S.r.l.	Milano	euro	10,3	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	GBP	5,0	100,00%
Adtech Ventures S.p.A.	Milano	euro	0,1	75,82%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Videotime Produzioni S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	euro	363,2	100,00%
E.I. Towers S.p.A.	Lissone (MB)	euro	2,8	40,00%
EIT Radio S.r.l.	Lissone (MB)	euro	0,1	40,00%
Nettrotter S.r.l.	Lissone (MB)	euro	0,1	38,00%
Towertel S.p.A.	Lissone (MB)	euro	22,0	40,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	120,0	100,00%
Monradio S.r.l.	Milano	euro	6,1	80,00%
Taodue S.r.l.	Roma	euro	0,1	100,00%
Medset Film S.a.s.	Parigi	euro	0,1	100,00%
Mediaset Premium S.p.A.	Milano	euro	30,0	100,00%
R2 S.r.l.	Milano	euro	0,1	100,00%
Mediaset Investment S.a.r.l. (in liquidazione)	Lussemburgo	euro	50,5	100,00%
Mediaset Investment N.V.	Amsterdam	euro	0,0	100,00%
Radio Mediaset S.p.A.	Milano	euro	7,4	100,00%
Radio Studio 105 S.p.A.	Milano	euro	0,8	100,00%
Radio 105 USA Corp	Miami (Florida)	USD	0,0	100,00%
Radio Aut S.r.l.	Loc.Colle Bensi PG)	euro	0,0	100,00%
Radio Engineering CO S.r.l.	Milano	euro	0,1	100,00%
Radio Subasio S.r.l.	Assisi (PG)	euro	0,3	100,00%
Virgin Radio Italy S.p.A.	Milano	euro	10,1	99,99%
Mediaset España Comunicaciòn S.A.	Madrid	euro	168,4	51,63%
Advertisement 4 Adventure, SLU	Madrid	euro	0,0	51,63%
Publiespaña S.A.U	Madrid	euro	0,6	51,63%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,1	51,63%
Netsonic S.L	Barcellona	euro	0,0	51,63%
Netsonic S.A.C.	Lima	sol	0,0	51,58%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	51,63%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	51,63%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	51,63%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	0,1	51,63%
Concursos Multiplataforma S.A.	Madrid	euro	0,6	51,63%
Sogecable Editorial S.L.U.	Madrid	euro	0,0	51,63%

Società collegate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Agrupacion de interés Economico Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	euro	0,0	17,55%
Alea Media SA	Madrid	euro	0,1	20,65%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Aunia Publicitad Interactiva SLU	Madrid	euro	0,0	25,82%
Blasteem S.r.l.	Torino	euro	0,0	40,00%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Bulldog TV Spain SL	Madrid	euro	0,0	15,49%
European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	Londra	GBP	1,5	18,95%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
La Fabrica De La Tele S.L.	Madrid	euro	0,0	15,49%
Melodia Producciones SL	Madrid	euro	0,0	20,65%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	2,4	50,00%
Megamedia Television S.L.	Madrid	euro	0,1	15,49%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	11,3	34,12%
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Tunisi	dinaro	1,0	32,30%

(*) calcolata non considerando eventuali azioni proprie detenute dalle partecipate

(valori in milioni di euro)

Producciones Mandarina S.L.	Madrid	euro	0,0	15,49%
Società Funivie Maddalena S.r.l.	Brescia	euro	0,0	12,40%
Studio 71 Italia S.r.l.	Cologno Monzese (MI)	euro	0,1	51,87%
Superguidatv S.r.l.	Napoli	euro	1,4	30,00%
Supersport Television S.L.	Madrid	euro	0,1	15,49%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	5,0	30,00%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%

Altre partecipazioni iscritte tra le "attività disponibili alla vendita"	**Sede legale**	**Valuta**	**Capitale sociale**	**Quota del Gruppo (*)**
21 Buttons App SL	Barcellona	euro	0,0	4,30%
Aprok Imagen S.L. (in liquidazione)	Madrid	euro	0,3	1,57%
Aranova Freedom S.C.aR.L	Bologna	euro	0,0	13,33%
Ares Film S.r.l.	Roma	euro	0,1	5,00%
Audiradio S.r.l. (in liquidazione)	Milano	euro	0,0	9,50%
Blooming Experience SL	Valencia	euro	0,0	3,01%
ByHours Travel S.L.	Madrid	euro	0,0	2,74%
Check Bonus S.r.l.	Milano	euro	0,8	16,00%
Class CNBC S.p.A.	Milano	euro	0,6	10,90%
Club Dab Italia Società Consortile per Azioni	Milano	euro	0,2	10,00%
Deporvillage S.L.	Barcellona	euro	0,2	13,46%
Hundredrooms S.L.	Palma de Mallorca	euro	0,6	6,13%
Innovacon y Desarrollo Nuevos	Madrid	euro	0,0	3,77%
Job Digital Networks SL	Barcellona	euro	0,0	12,14%
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Midnight Call S.r.l.	Reggio Emila	euro	0,0	9,35%
Playspace SL	Palma di Maiorca	euro	0,0	4,69%
Radio e Reti S.r.l.	Milano	euro	1,0	10,00%
Romaintv S.p.A. (in liquidazione)	Roma	euro	0,8	9,67%
ProSiebenSat.I Digital Content GP Ltd	Londra	GBP	0,0	5,62%
ProSiebenSat.I Digital Content LP	Londra	GBP	0,0	5,62%
Springlane Gmbh	Dusseldorf	euro	0,1	8,09%
StyleRemains GmbH	Amburgo (Germania)	euro	0,2	6,00%
Tavolo Editori Radio S.r.l.	Milano	euro	0,0	12,94%
Westwing Group Gmbh (già Jade 1290 Gmbh)	Monaco	euro	0,1	2,62%

(*) calcolata non considerando eventuali azioni proprie detenute dalle partecipate

GRUPPO MEDIASET

Attestazione del Bilancio Semestrale Abbreviato
ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

MEDIASET

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Fedele Confalonieri, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Luca Marconcini, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Mediaset S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

   • l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche del Gruppo e

   • l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2018.

2. La valutazione dell' adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2018 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Mediaset S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi,* nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

27 luglio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Fedele Confalonieri)

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Luca Marconcini)

MEDIASET spa
Gruppo Mediaset

Società per Azioni
Sede legale
I - 20121 Milano
via Paleocapa 3
Cap. Soc. int. vers. € 614.238.333,28
Registro Imprese di Milano,
C.F. e P. IVA 09032310154

Uffici Amministrativi
I - 20093 Cologno Monzese - MI
viale Europa 46
telefono +39 02 2514 1

Unità Operative
I - 20093 Cologno Monzese - MI
viale Europa 44/48
telefono +39 02 2514 1

I - 00165 Roma
via Aurelia Antica 422/424
telefono +39 06 66390 1

I - 00187 Roma
largo del Nazareno 8
telefono +39 06 673831

GRUPPO MEDIASET

Relazione della Società di Revisione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA
SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Mediaset S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della Mediaset S.p.A. e controllate (Gruppo Mediaset) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediaset al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Patrizia Arienti
Socio

Milano, 1 agosto 2018

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.