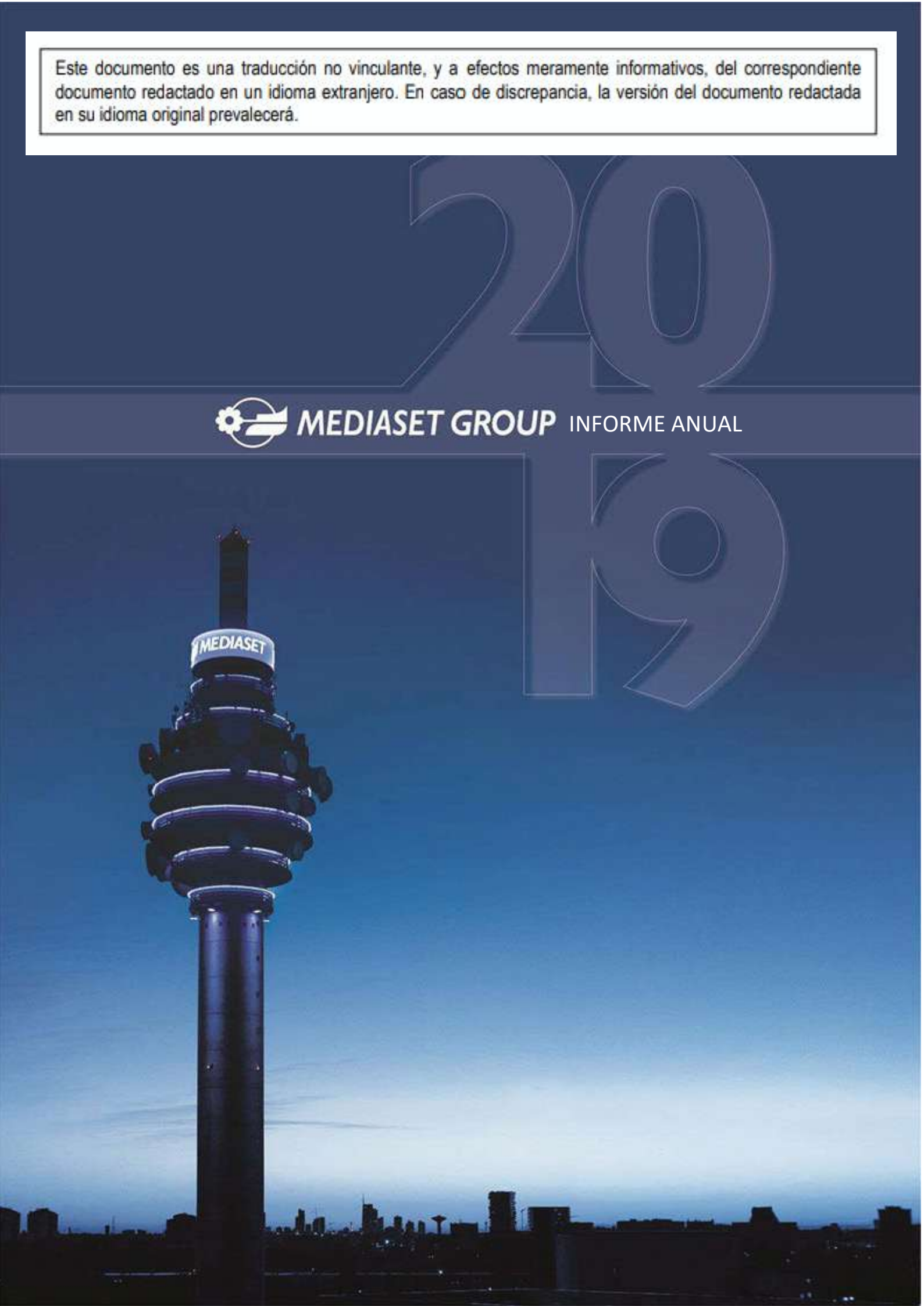
Este documento es una traducción no vinculante, y a efectos meramente informativos, del correspondiente documento redactado en un idioma extranjero. En caso de discrepancia, la versión del documento redactada en su idioma original prevalecerá.

2019

MEDIASET GROUP INFORME ANUAL



MEDIASET S.p.A. - vía Paleocapa, 3 - 20121 Milán. Capital social: 614.238.333,28 euros totalmente desembolsado. Código fiscal, número de IVA y número de inscripción en el Registro Mercantil de Milán: 09032310154

Sitio web: www.mediaset.it

Índice

Grupo Mediaset - Informe anual 2019

Informe sobre las operaciones

CONSEJOS CORPORATIVOS 1

ASPECTOS FINANCIEROS DESTACADOS 2

INFORME DE LOS CONSEJEROS SOBRE LAS OPERACIONES 5

TENDENCIAS ECONÓMICAS GENERALES 8

NOVEDADES DE LEGISLACIÓN EN EL SECTOR DE LA TELEVISIÓN 9

ACCIONES DE MEDIASET 12

PRINCIPALES SOCIEDADES DEL GRUPO 29

PERFIL DEL GRUPO Y ANÁLISIS DEL RENDIMIENTO POR SEGMENTO DE NEGOCIO 30

RESULTADOS CONSOLIDADOS POR ÁREA GEOGRÁFICA Y SEGMENTO DE NEGOCIO 70

Resultados del Grupo 70

Balance y posición financiera 79

RESULTADOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ 85

Beneficios/pérdidas 85

Balance y posición financiera 87

CONCILIACIÓN ENTRE EL BENEFICIO NETO Y LOS FONDOS PROPIOS CONSOLIDADOS Y DE LA SOCIEDAD MATRIZ 90

INFORME NO FINANCIERO CONSOLIDADO (DECRETO LEGISLATIVO ITALIANO N.º 254/2016) 91

DIVULGACIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LAS QUE ESTÁ EXPUESTO EL GRUPO 91

RECURSOS HUMANOS 101

MEDIO AMBIENTE 107

DIVULGACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 2428 DEL CÓDIGO CIVIL ITALIANO 107

OTRA INFORMACIÓN 112

HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 115

PERSPECTIVAS COMERCIALES PARA 2020 116

RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD MATRIZ 117

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y NOTAS EXPLICATIVAS 109

ESTADO CONSOLIDADO DE POSICIÓN FINANCIERA 122

ESTADO CONSOLIDADO DE POSICIÓN FINANCIERA 123

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA 124

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA GLOBAL 125

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO 126

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO 122

ESTADO CONSOLIDADO DE LA POSICIÓN FINANCIERA EN VIRTUD DE LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519 DE 27 DE JULIO DE 2006 122

ESTADO CONSOLIDADO DE LA POSICIÓN FINANCIERA EN VIRTUD DE LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519 DE 27 DE JULIO DE 2006 123

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA EN VIRTUD DE LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519 DE 27 DE JULIO DE 2006 124

NOTAS EXPLICATIVAS 109

1. INFORMACIÓN GENERAL 109

2. FUNDAMENTO DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE CONTABILIDAD PARA LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 109

3. RESUMEN DE LAS NORMAS CONTABLES Y DE LAS BASES DE MEDICIÓN 111

4. INFORMACIÓN CLAVE RELATIVA AL ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN 132

5. COMBINACIONES DE NEGOCIOS 148

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS 150

NOTAS SOBRE LAS PARTIDAS DE ACTIVOS PRINCIPALES 154

7. ACTIVOS NO CORRIENTES 154

8. ACTIVOS CORRIENTES 171

NOTAS SOBRE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE PASIVO 174

9. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS 174

10. PASIVOS NO CORRIENTES 177

11. PASIVOS CORRIENTES 186

NOTAS SOBRE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS 191

12. ESTADO DE INGRESOS 191

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 202

13. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 202

OTRA INFORMACIÓN 203

14. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO **..... 203**

15. FINANCIACIÓN DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS **..... 221**

16. PAGOS BASADOS EN ACCIONES **221**

17. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS **224**

18. COMPROMISOS **226**

19. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES **227**

20. LISTA DE INVERSIONES DE CAPITAL INCLUIDAS EN LOS ESTADOS CONSOLIDADOS FINANCIEROS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 ..... **229**

CERTIFICACIÓN DEL INFORME ANUAL CONSOLIDADO EN VIRTUD DEL ART. 154-BIS DEL DECRETO LEGISLATIVO 58/98 ..... **109**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE **110**

MEDIASET GROUP

2019



Informe anual 2019

MEDIASET GROUP

2019



Informe anual consolidado

2019

Informe de los Consejeros sobre las operaciones

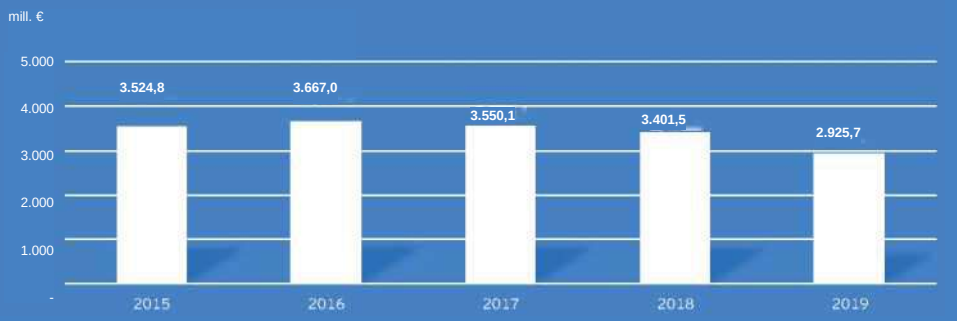
Los estados financieros se han traducido al inglés a partir de la versión original publicada en italiano

CONSEJOS CORPORATIVOS

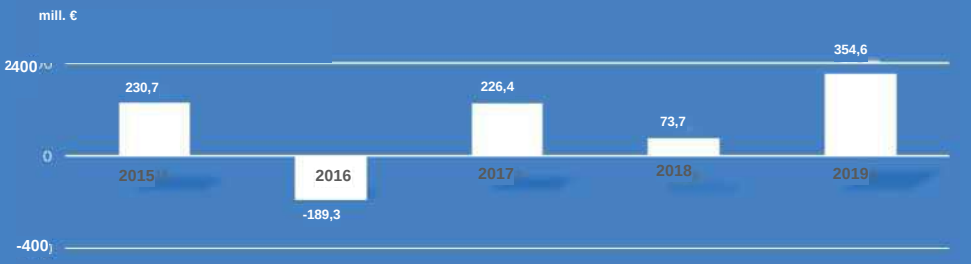
Consejo de administración	**Presidente** Fedele Confalonieri **Vicepresidente y director general** Pier Silvio Berlusconi **Administradores** Marina Berlusconi Marina Brogi Andrea Canepa Raffaele Cappiello Costanza Esclapon de Villeneuve Giulio Gallazzi Marco Giordani Francesca Mariotti Gina Nieri Danilo Pellegrino Niccolo' Querci Stefano Sala Carlo Secchi
Comité ejecutivo	Fedele Confalonieri Pier Silvio Berlusconi Marco Giordani Gina Nieri Niccolo' Querci Stefano Sala
Comité de riesgos y control	**Carlo Secchi (presidente)** Marina Brogi Costanza Esclapon de Villeneuve
Comité de remuneración	**Andrea Canepa (presidente)** Marina Brogi Francesca Mariotti
Comité de gobernanza y nombramientos	**Raffaele Cappiello (presidente)** Francesca Mariotti Carlo Secchi
Comité de partes vinculadas	**Marina Brogi (presidenta)** Giulio Gallazzi Carlo Secchi
Consejo de auditores de cuentas	Mauro Lonardo (*presidente*) Francesca Meneghel (*auditora ordinario*) Ezio María Simonelli (*auditor ordinario*) Stefano Sarubbi (*auditor suplente*) Flavia Daunia Minutillo (*auditora suplente*) Riccardo Perotta (*auditor suplente*)
Auditores independientes	Deloitte & Touche S.p.A.

ASPECTOS FINANCIEROS DESTACADOS

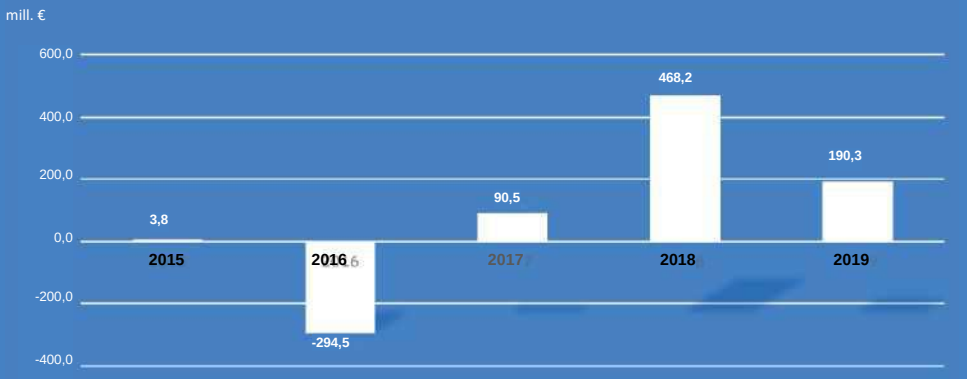
Ingresos consolidados netos



Resultado de explotación **(Ebit)**



Resultado neto



Posición financiera neta


2015
2016
2017
2018
2019
-200.0
-859.4
-1,162.4
-1,392.2
-736.4
-1,348.3
-1,700.0

Datos principales de la cuenta de resultados

mill. €

	2015	2016	2017	2018 (1)	2019
Ingresos netos consolidados (2)	3.524,8	3.667,0	3.550,1	3.401,5	2.925,7
Italia	2.554,2	2.675,9	2.555,3	2.421,4	1.982,1
España	971,9	992,0	996,3	981,6	946,2
Resultado de explotación (EBIT) (2)(3)	230,7	(189,3)	226,4	73,7	354,6
Italia	26,1	(413,7)	(19,1)	(182,9)	91,3
España	205,2	224,4	245,3	256,9	264,9
EBT (2)	196,5	(274,5)	219,9	64,0	381,7
Resultado neto (4)	3,8	(294,5)	90,5	468,2	190,3

Balance principal y datos financieros

	2015	2016	2017	2018 (1)	2019
Capital invertido neto (3)	3.806,8	3.698,3	3.774,6	3.589,6	4.238,7
Total fondos propios netos	2.947,4	2.535,9	2.382,5	2.853,1	2.890,4
Fondos propios netos de accionistas del Grupo	2.293,8	1.947,7	1.916,6	2.409,4	2.477,9
Fondos propios de accionistas minoritarios	653,6	588,2	465,9	443,7	412,5
Posición financiera neta (3)	(859,4)	(1.162,4)	(1.392,2)	(736,4)	(1.348,3)
Flujo de efectivo operativo (2)(3)	1.282,3	1.140,7	1.189,9	1.026,1	899,4
Inversiones (2)	741,8	710,4	612,0	618,0	600,1
Dividendos pagados por la Sociedad matriz	22,7	22,7			
Dividendos pagados por Filiales	44,2	83,3	87,5	95,6	46,6

Personal (5)

	2015	2016	2017	2018	2019
Personal del Grupo Mediaset (plantilla)	5.484	5.519	5.470	4.760	4.984
Italia	4.210	4.245	4.197	3.502	3.433
España	1.274	1.274	1.273	1.258	1.551
Plantilla del Grupo Mediaset (media)	5.680	5.660	5.019	5.004	5.114
Italia	4.402	4.385	3.739	3.737	3.555
España	1.278	1.275	1.280	1.267	1.559

Indicadores principales

	2015	2016	2017 (2)	2018 (1)	2019
Resultado de explotación (EBIT)/Ingresos netos	6,6 %	n.d	6,4 %	2,2 %	12,1 %
Italia	1,0 %	n.d	-0,7 %	-7,6 %	4,6 %
España	21,1 %	22,6 %	24,6 %	26,2 %	28,0 %
EBT/Ingresos netos	5,6 %	n.d	6,2 %	2,0 %	13,0 %
Resultado neto/Ingresos netos	0,1 %	n.d	2,6 %	13,9 %	6,5%
ROI (6)	4,4 %	n.d	3,9 %	1,3 %	6,1 %
ROE (7)	0,1 %	n.d	4,7 %	19,5 %	7,7 %
Número de acciones (8)	1.136.402.064	1.136.402.064	1.136.402.064	1.137.142.325	1.137.944.400
BPA (euros)	0,00	n.d	0,08	0,41	0,17
Dividendo por acción (euro)	0,02				

(1) Los valores de beneficios netos y balance de situación de 2018 se han reformulado para reflejar con carácter retroactivo los efectos sobre los resultados de inversión en el patrimonio neto de las asociadas derivados del proceso de asignación del precio de compra de su fondo de comercio.

(2) Cifras desde 2017 reformuladas de conformidad con la NIIF 5 (*operaciones interrumpidas*)

(3) Las cifras se refieren a resultados económicos medios, así como al balance de situación y datos financieros. Los criterios de reconocimiento (conforme a la Resolución n.º 6064293 del CONSOB, de 28 de julio de 2006, y la Recomendación del CESR, de 3 de noviembre de 2005, relativa a medidas distintas a PCGA) se describen en el Informe de los Consejeros sobre las operaciones.

(4) Beneficio/(pérdida) neto de operaciones continuadas e interrumpidas

(5) Incluye personal temporal y fijo

(6) Resultado de explotación del Grupo (EBIT)/Capital neto medio invertido

(7) Beneficio/(pérdida) neto del Grupo / Patrimonio neto medio del Grupo

(8) Fecha al contado a 31/12 neto de acciones propias.

INFORME DE LOS CONSEJEROS SOBRE LAS OPERACIONES

Estimados/as accionistas:

Durante el año pasado, en un escenario competitivo cada vez más dinámico y complejo, y en un contexto de incertidumbre continua y deterioro cada vez más acuciante en ambos mercados de referencia, provocado por la inestabilidad política, el Grupo Mediaset ha logrado resultados regulares acordes con la hoja de ruta estratégica marcada en el Plan 2020 de la entidad, que se centra en monitorizar y fortalecer su modelo como compañía de difusión de televisión comercial en su tránsito hacia un nuevo panorama digital, logrando una mayor eficacia que nos permita obtener resultados sólidos en nuestras operaciones principales en Italia.

A pesar del rezagamiento de los mercados publicitarios en Italia y España, nuestro Grupo ha logrado mantener y proteger nuestras cuotas de mercado al continuar invirtiendo en nuestro producto y en innovación tecnológica para garantizar que tengamos el mayor alcance posible entre nuestro público publicitario principal. Nuestras altas cifras de audiencia son un premio por la cantidad y calidad que ofrece nuestro contenido de difusión, tanto con nuestros servicios lineales convencionales prestados en nuestros canales generalistas como en nuestra amplia gama de canales temáticos gratuitos y de pago, así como en nuestra variada serie de emisoras de radio en Italia, unido a nuestro servicio digital bajo demanda, que permite transmitir contenido inigualable y original en línea o a través de la aplicación en smartphones, tablets, videoconsolas y televisores inteligentes.

Nuestro Grupo también ha lanzado un ambicioso plan internacional de desarrollo al adquirir una participación del 15,1 % en la importante emisora alemana ProsiebenSat1 y poner en marcha el plan de radio y televisión MFE-MediaForEurope, cuya entrega está prevista con retraso en 2020 debido a las demandas y procedimientos judiciales interpuestos por Vivendi. MFE será el primer paso hacia la integración paneuropea generalizada, con el objetivo de permitir que se adopten modelos operativos más eficientes para mantener las inversiones, en aras de seguir mejorando las actividades principales de todas las filiales de difusión del Grupo.

Al seguir esta estrategia, y a pesar de los menores ingresos publicitarios, hemos logrado registrar un mayor beneficio y flujo de efectivo interanual, acorde con el presupuesto estimado, ya que hemos suavizado los efectos de comparables sobre el Resultado de explotación (EBIT) de los saneamientos de activos de pago relativos a 2018 por 162,7 millones EUR, al tiempo que redujimos el impacto sobre el Beneficio/(pérdida) neto derivado de la plusvalía neta de 498,2 EUR lograda en 2018 tras la escisión de EI Towers. Estos resultados han permitido al Grupo mantener un renovado optimismo para 2020, a pesar del clima económico aún incierto, que se ha visto agravado en las últimas semanas por los temores de nuevos parones imprevistos vinculados a la crisis sanitaria del coronavirus (COVID-19), que el Grupo está tratando de abordar sin demora.

A continuación se resumen los resultados financieros consolidados del ejercicio:

- **Los ingresos netos consolidados ascendieron a 2.925,7 millones EUR** (-14,0 % comparado con la cifra del año anterior, 3.401,5 millones EUR).
- El **Resultado de explotación (EBIT)** ascendió a + **354,6** millones EUR, frente a los + 73,7 millones EUR registrados en el año anterior; el beneficio consolidado de explotación ascendió al 12,1 %. Si excluimos el efecto de los saneamientos acometidos en los últimos dos años y la provisión de activos de pago realizada tras las pruebas de recuperabilidad ejecutadas a finales del año anterior, el Resultado de explotación (EBIT) ascendería a 303,2 millones EUR, comparado con la cifra de 236,5 millones EUR registrada en 2018.
- El **beneficio neto del Grupo** ascendió a **190,3 millones EUR**, comparado con los 468,2 millones EUR registrados en 2018. Cabe señalar que el beneficio/(pérdida) neto consolidado de 2018 se ha reformulado (respecto a los 471,3 millones EUR declarados previamente) para reflejar el impacto retroactivo (desde el 1 de octubre de 2018) sobre los beneficios de la depreciación de los activos identificados de conformidad con la NIIF 3, debido a la

asignación de -3,0 millones EUR del fondo de comercio generado tras el cierre de la OPA de 2i Towers Holding sobre.

- EI Towers, lanzada en 2018. Este proceso de valoración tuvo un impacto de -12,1 millones EUR sobre el beneficio neto consolidado de Mediaset en 2019. Calculando esos componentes en términos netos, la plusvalía neta generada por la venta de EI Towers equivalente a 498,2 millones EUR en 2018, los costes relacionados con la OPA reflejados en la ganancia/pérdida de la filial 2iTowers en 2018, y los efectos netos de los saneamientos de activos de pago reconocidos en 2018, el beneficio neto ascendería a 167,3 millones EUR, frente a 97,4 millones EUR del año anterior.
- La **posición financiera neta**, calculada de conformidad con la Comunicación Consob 6064293, de 28 de julio de 2016, muestra una deuda financiera neta consolidada de **1.348,3 millones EUR**. Si excluimos los pasivos reconocidos según la NIIF 16 a partir de 2019 y la deuda financiera residual de las inversiones de capital en ProsiebenSat.1 Media SE, la **deuda financiera neta consolidada** ascendió a 768,8 millones EUR comparado con 736,4 millones EUR a 31 de diciembre de 2018. El flujo de caja principal en Italia y España fue positivo al situarse en **265,9 millones EUR**, lo que supone una clara mejora respecto a los 211,7 millones EUR registrados en 2018.
- A 31 de diciembre de 2019 **la plantilla** de las sociedades del Grupo Mediaset en el perímetro de consolidación alcanzó un total de **4.984 empleados** (4.760 a 31 de diciembre de 2018), con este incremento debido al cambio en el perímetro de consolidación de Mediaset España en 2019 tras la adquisición de una participación mayoritaria en El- Desmarque y otras empresas en las que había tenido previamente una participación significativa.
- La **sociedad matriz Mediaset S.p.A.** cerró el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 con un beneficio neto de **126,0 millones EUR**, en comparación con el beneficio de 111,8 millones EUR registrado en 2018.

En Italia:

- Los **Ingresos netos consolidados** de las operaciones italianas del Grupo ascendieron a **1.982,1 millones EUR**, lo que supone un descenso del -18,1 % en comparación con 2018. Esta cifra refleja principalmente la reducción de los ingresos específicos por primas debido a la interrupción en la televisión terrestre de contenido de fútbol durante la segunda mitad del año y de contenido de Cine Premium y Series desde junio de 2019.
- Los **Ingresos publicitarios brutos**, incluidos los canales de televisión gratuita y de pago y la parte de los ingresos del Grupo en el sitio web, junto con los ingresos de emisoras de radio propias gestionadas en virtud de una sublicencia de Mediamond, ascendieron a **1.939,0 millones EUR** en 2019, un 8,2 % menos comparado con 2018. En términos de comparables, excluyendo los efectos de la programación interrumpida desde 2018 — es decir, el servicio Pay Calcio, el Mundial de la FIFA 2018 (transmitida exclusivamente por Mediaset) y los partidos de la UEFA Champions League en abierto (transmitidos exclusivamente por Mediaset en el primer semestre de 2018) — la pérdida de ingresos publicitarios de Mediaset por televisión se limita al -3,6 %, en comparación con la cifra de comparables del mercado general del -4,3 % (excluyendo el impacto de la Copa Mundial de la FIFA). Según los datos de Nielsen, en 2019 el conjunto del mercado publicitario convencional se contrajo un 5,1 % en comparación con 2018.
- En 2019 **la audiencia total** durante el periodo de 24 horas alcanzó una media de **9.859.000 espectadores**, una cifra ligeramente inferior a la de 2018. Los canales de Mediaset mantuvieron su liderazgo de audiencia objetivo comercial al ostentar una cuota del 34,0 % durante el periodo de 24 horas, una cuota del 35,1 % de la franja de sobremesa y una cuota del 33,8 % en el horario diurno. Canale 5 fue el canal italiano más visto por audiencia objetivo comercial en todas las franjas horarias.
- La partida **Otros ingresos de operaciones de televisión** ascendió a **317,1 millones EUR**, comparado con los 610,3 millones EUR registrado en el mismo periodo del año anterior. Excluyendo los ingresos principales de la

programación de Mediaset Premium que se interrumpió en junio de 2019, la partida otros ingresos en su conjunto aumentó en 34,4 millones EUR, gracias principalmente a los beneficios derivados de los acuerdos comerciales suscritos con Sky en el primer trimestre del ejercicio para obtener la sublicencia de canales gratuitos y de pago y el uso de la plataforma tecnológica Premium, así como de otros acuerdos suscritos con otras partes para la sublicencia de contenido.

- En su conjunto, el **Resultado de explotación (EBIT)** para el total de operaciones italianas ascendió a **91,3 millones EUR**, lo que contrasta favorablemente con la pérdida de -182,9 millones EUR registrada en el año anterior, fruto de los 162,7 millones EUR destinados a saneamientos de derechos de televisión de pago. Los costes totales (gastos de personal, costes de compras y servicios y otros gastos, amortización de derechos de difusión y otros activos fijos, excluido el efectos de los saneamientos de activos de pago para ambos años) se redujeron un 20,6 %, principalmente debido a la resolución de contratos a largo plazo para contenido de Premium Calcio que todavía estaban activos en el primer semestre de 2018.
- El **beneficio neto fue de 76,3 millones EUR** (frente a 364,8 millones EUR registrados en 2018).

En España:

- Los **ingresos netos consolidados** del Grupo Mediaset España ascendieron a **946,2 millones EUR**, lo que supone una disminución del -3,6 % comparado con 2018.
- Los **ingresos publicitarios brutos** ascendieron a **916,5 millones EUR,** lo que supone un descenso del -4,9 % comparado con 2018. Mediaset España mantuvo su liderazgo en su mercado televisivo con una cuota del 43,4 %, consolidando así su posición líder creada en los últimos años, mediante la diversificación y el lanzamiento de publicaciones innovadoras y productos publicitarios. A tenor de los datos de Infoadex, las inversiones publicitarias convencionales en España cayeron un -5,8 % en 2019.
- En 2019, la oferta total de televisión gratuita del **Grupo Mediaset España**, que incluye no solo los canales de interés general Telecinco y Cuatro, sino también los canales de interés especial Factoria De Ficción, Boing, Divinity, Energy y Be Mad (canal HD), obtuvieron una cuota de audiencia media del total de espectadores, en el periodo de **24 horas**, del **28,9 %** y **30,7 %** entre **público objetivo comercial**.
- Los **costes totales** (costes de personal, otros costes operativos, amortización y depreciación) fueron de **- 681,3 millones EUR**, lo que supone una reducción del -6,0 % comparado con el mismo periodo del año anterior.
- El **resultado de explotación (EBIT)** ascendió a **264,9 millones EUR**, comparado con 256,9 millones EUR registrados en 2018. Esto se corresponde con un beneficio de explotación del 28,0 % comparado con el 26,2 % registrado el año anterior.
- El **Beneficio neto** ascendió a **211,7 millones EUR** en comparación con 200,3 millones EUR del año anterior.

TENDENCIAS ECONÓMICAS GENERALES

Dado el crecimiento del PIB del + 2,9 % en 2019, la economía mundial creció a un ritmo más lento que en el año anterior (+ 3,6 %).

Los riesgos asociados a la escalada de las tensiones geopolíticas, los conflictos arancelarios y el Brexit afectaron negativamente al crecimiento mundial, al verse frenada la inversión, la producción industrial y el comercio mundial. En los últimos meses de 2019 asistimos a una reducción de los riesgos asociados a conflictos arancelarios y la salida del Reino Unido de la UE, pero se observó un agravamiento general de las tensiones geopolíticas, especialmente entre Estados Unidos e Irán.

En este contexto, todos los principales bancos centrales manifestaron su deseo de adoptar o seguir implantando políticas monetarias expansivas. Tal y como se esperaba, en 2019 la Reserva Federal redujo el tipo de los fondos federales en 75 puntos básicos, situándolo en un rango del 1,50 % -1,75 %. En su reunión del 12 de diciembre de 2019, el Consejo de Gobierno del BCE confirmó que los tipos oficiales permanecerían en sus niveles actuales o más bajos hasta verificar que las perspectivas de inflación convergen firmemente a un nivel cercano al 2 %.

Los mercados emergentes continuaron impulsando la economía global, aunque con un crecimiento general más lento y el riesgo continuo de que China crezca por debajo de lo esperado.

Al cierre del ejercicio, Estados Unidos registró un PIB del + 2,3 % en 2019 gracias al efecto estimulante del consumo privado, que se había producido previamente en 2018.

La economía de la zona del euro siguió creciendo a un ritmo reducido, con un crecimiento estimado del PIB próximo al + 0,9 %. Asimismo en 2019, la eurozona sufrió un empeoramiento de las expectativas económicas, con un sector manufacturero extremadamente débil. La economía se vio respaldada por la demanda interna, influida favorablemente por el buen comportamiento del mercado laboral.

La atonía de la producción industrial (especialmente en el sector de automoción) afectó sobre todo a Alemania, aunque en la última parte de 2019 se apreció una tendencia mejor de lo esperado; el crecimiento del PIB se situó en torno al + 0,5 %, una cifra bastante más baja comparado con los dos años anteriores.

La economía italiana se caracterizó por un débil crecimiento de la productividad durante 2019, con un PIB que solo varío el +0,2 %; el aumento del PIB, especialmente en el segundo semestre de 2019, se vio sustentado por una tendencia positiva en la demanda interna, a su vez impulsada por la recuperación del consumo privado, que registró un crecimiento interanual del + 0,5 %. El gasto de los hogares fue más dinámico en la compra de bienes duraderos (aumento estimado del + 3,1%), con un crecimiento más restringido para bienes no duraderos, mientras que en servicios el gasto fue menos dinámico.

El mercado laboral experimentó una mejor evolución, con un mayor número de personas ocupadas y una disminución de la tasa de desempleo hasta el 9,8 %, que, sin embargo, sigue siendo una de las más altas de Europa. El comercio exterior registró una tendencia positiva, tanto para bienes como para servicios. En diciembre, el crecimiento interanual fue del + 4,2 %, debido principalmente al efecto de las ventas a países no miembros de la UE, mientras que las importaciones mostraron una tendencia decreciente, al situarse en el -2,2 %.

En España, el PIB creció un 1,9 % en 2019, una cifra ligeramente inferior al año anterior. Esto refleja un crecimiento en el último trimestre de 0,4 puntos porcentuales, que fue estable comparado con 2018, aunque con una actividad menos dinámica en lo que respecta a demanda interna.

NOVEDADES DE LEGISLACIÓN EN EL SECTOR DE LA TELEVISIÓN

Reorganización de la banda de 700 MHz

La Ley de Presupuestos de 2018 (Ley n.º 205/2017 de 27 de diciembre de 2017) definió las etapas y procedimientos para la transición a la tecnología 5G según lo descrito en el Plan de Acción de la Comisión Europea (COM-2016 588 final y Decisión (UE) 2017/899 del Parlamento Europeo y del Consejo).

Entre otras cosas, la Ley dispone que los derechos de uso sobre la banda de 700 MHz (de 694 a 790 MHz), actualmente utilizados para emisiones de televisión digital terrestre, deben remodularse y estarán destinados a servicios de comunicaciones electrónicas de banda ancha 5G. A tal efecto, las emisiones de televisión en la banda de 700 MHz deben finalizar antes del 30 de junio de 2022.

El 27 de septiembre de 2018, se estableció en el Ministerio de Fomento la Tabla de Coordinación de TV 4.0, que reúne a representantes de las instituciones de radio y televisión competentes, operadores de televisión y asociaciones comerciales, con el objetivo de introducir las enmiendas legislativas que se precisa incluir en la inminente ley presupuestaria y coordinar actividades relativas a la liberación de la banda de 700 MHz.

La reciente Ley de Presupuestos de 2019 (Ley 145/2018) introdujo una serie de innovaciones para la reorganización de la banda de 700 MHz.

Entre los principales cambios destacan la supresión del requisito de que un tercio de la capacidad de transmisión esté en manos de compañías de difusión locales, lo que supone un aumento del número de redes asignadas a operadores nacionales de 10 a 12 (de un total de 14). Las dos nuevas redes derivadas de esta supresión se asignarán mediante un procedimiento de licitación económica competitiva sin incremento, con las frecuencias divididas en cuatro lotes iguales a la mitad de un múltiplex, por lo que los criterios y principios de licitación serán favorables para los actuales operadores de red a nivel nacional con tamaño de corporación.

Mientras tanto, la Autoridad ha iniciado el nuevo procedimiento para la emisión de valores definitivos, mediante la Resolución 39/19/CONS, de 7 de febrero del año pasado, que proporciona una actualización del Plan Nacional de Asignación de Frecuencias en el que se han planificado 12 redes nacionales.

El 19 de abril de 2019, se publicaron en el sitio web de AGCOM la Resolución n.º 129/19/CONS sobre la definición de criterios para convertir los derechos de uso de frecuencias de servicio digitales terrestres nacionales en derechos de uso de la capacidad de difusión y sobre la asignación nacional de derechos de uso a las frecuencias en virtud del Plan Italiano de Asignación de Frecuencias (PNAF), y la Resolución 128/19/CONS sobre el inicio del procedimiento para definir las etapas en las que se asignará más capacidad nacional de difusión y frecuencias terrestres.

El 5 de agosto de 2019, el Ministerio otorgó derechos de uso para los primeros 10 canales nacionales, asignando a Elettronica Industriale dos derechos de uso para las frecuencias de red nacionales n.º 1 y 9, y un derecho de uso para la mitad de un múltiplex, sin especificar frecuencias.

El 28 de noviembre de 2019, el Ministerio actualizó la hoja de ruta estipulando las fechas de la primera fase de desconexión por etapas. 1 de enero de 2020 para las zonas de Oristano y Sassari.

Por último, AGCOM debe establecer los procedimientos para la licitación de 4 vehículos múltiplex, que deben ser convocados por el Ministerio. Elettronica Industriale podrá participar en la licitación y adquirir un vehículo multiplex adicional, además de los 2.5 ya asignados.

Por lo que respecta a la financiación total de 762 millones EUR disponible para la reorganización de la banda de 700 MHz en virtud de la Ley de Presupuestos, 272 millones EUR se asignan a los costes de modernización de las instalaciones de transmisión, 151 millones EUR como aportación a la compra de nuevos televisores (de ellos 25

corresponden a 2019, 76 a 2020 y 25 a cada año 2021 y 2022) y 66 millones EUR se asignan para fines varios, incluida la información pública.

Programación e inversiones en producciones europeas

El 6 de agosto de 2019, los legisladores italianos aprobaron la Ley n.º 81/2019 (convertida, con modificaciones, a partir del Decreto-Ley n.º 59/2019, de 28 de junio de 2019, que contiene medidas urgentes relativas al personal de fundaciones sinfónicas y de ópera, apoyo al sector cinematográfico y audiovisual y financiación de las actividades del Ministerio de Cultura, Patrimonio y Actividades y para la celebración de la UEFA Euro 2020), que nuevamente afectaron a las cuotas de inversión y programación y al calendario de producciones audiovisuales europeas por parte de cadenas de televisión, modificando así el "Decreto Franceschini".

Por lo tanto, las cuotas de programación lineal para producciones europeas de las compañías de difusión se situaron por debajo del 50 % del tiempo de emisión; a partir del 1 de enero de 2020, dichas compañías deberán mantener una cuota del 10 % para las producciones italianas originales, que se incrementará al 17 % en 2021 y años posteriores.

En lo que respecta a las cuotas de inversión en producciones europeas de producción independiente, se incrementaron desde su nivel actual del 10 % de los ingresos del editor, excluyendo ingresos derivados de la programación deportiva TV de pago, al 11,5 % para 2020 julio y al 12,5 % para 2021 y años posteriores.

Además, se estableció una cuota para invertir el 5,8 % de los ingresos en las recientes producciones teatrales italianas originales creadas por productores independientes en 2020 y el 6,3 % para los años siguientes, así como una cuota para invertir el 3,5 % de los ingresos en las recientes producciones cinematográficas italianas originales creadas por productores independientes en 2020 y años posteriores.

Por último, se ha establecido un sistema más restrictivo y exhaustivo para servicios no lineales.

Publicidad del juego y apuestas con premios en efectivo

El Decreto-Ley italiano n.º 87/2018, de 2 de julio de 2018, "Disposiciones urgentes relativas a la dignidad de trabajadores y empresas" (también conocido como el Decreto de Dignidad) ha puesto en marcha algunas medidas para combatir la adicción al juego, incluida una disposición específica relativa a una "Prohibición de la publicidad sobre juego y apuestas" en el Art. 8.

Este artículo prohíbe cualquier forma de publicidad directa o indirecta relativa al juego o apuestas con premios en efectivo, independientemente del vehículo publicitario, que afectará a eventos deportivos, culturales y artísticos, radio y televisión, diarios y periódicos, publicaciones en general, vallas publicitarias y publicidad en Internet.

Los contratos de publicidad quedarán exentos de esta prohibición cuando su formalización ya esté en marcha en la fecha en la que el Decreto entre en vigor (14 de julio de 2018), hasta el 14 de julio de 2019.

El Decreto dispone un mecanismo de penalización muy severo por incumplimiento de sus disposiciones que contempla una multa exigible al cliente y al propietario del vehículo por un importe equivalente al 5 % del valor de la publicidad; esta multa siempre será como mínimo de 50.000 EUR por cada caso de incumplimiento. Agcom será responsable de supervisar el cumplimiento e imponer sanciones.

Con la Resolución n.º 132/19/Cons, publicada el 26 de abril de 2019, Agcom adoptó las Directrices sobre los métodos de transposición del Artículo 9 del Decreto-Ley 87/2018, de 12 de julio de 2018, que contiene "Disposiciones urgentes para la dignidad de trabajadores y empresas", tras la consulta emitida en diciembre de 2018 (Resolución 579/18/Cons - Cuestionario sobre los métodos de transposición del Artículo 9 del Decreto-Ley 87/2018, de 12 de julio de 2018) en la que Mediaset participó.

PROCEDIMIENTOS DE AGCOM

Publicidad - Autopublicidad en radio

En enero de 2018, AGCOM ordenó a R.T.I. detener la autopromoción en canales de televisión de nuestros programas de radio, práctica que ha adoptado legítimamente desde marzo de 2016. La postura de la Autoridad, que actualmente se dirige únicamente a nuestras emisoras, prohíbe la publicidad multiplataforma más allá de los límites de saturación, que es una práctica fisiológica generalizada seguida por los diversos grupos editoriales que operan en el mercado de la televisión italiana.

Estas resoluciones fueron recurridas sin demora y R.T.I. presentó una solicitud de medidas cautelares ante el juez administrativo competente. El asunto fue debatido en la Cámara del Consejo el 7 de febrero de 2018. En cuanto al resultado, el Tribunal Administrativo Regional estableció la audiencia pública relativa a los recursos el 28 de noviembre de 2018.

El 16 de abril de 2019, se publicaron las tres sentencias del Tribunal Administrativo Regional, desestimando los tres recursos contra las resoluciones cautelares de AGCOM contra los anuncios televisivos de las emisoras de radio del Grupo; se han presentado recursos ante el Consejo de Estado contra estas sentencias.

R.T.I. actuó de inmediato para adaptar su conducta a la nueva postura de AGCOM descrita en las resoluciones antes mencionadas. Concretamente, comenzó a adaptar su conducta el 7 de febrero de 2018 (a falta de un plazo límite establecido por las propias resoluciones), cumpliendo así los plazos para tramitar la solicitud de medidas cautelares. No obstante, en abril de 2018 AGCOM impugnó Italia1, Canale5 y Rete4 con motivo de su saturación publicitaria durante los meses de enero y febrero de 2018 (a pesar de que la Cámara del Consejo se había reunido después de dichas fechas) por el cómputo de las cuñas de autopublicidad en radio del Grupo (Radio 105).

En noviembre de 2018, AGCOM puso fin al procedimiento, imponiendo sanciones de 20.658 EUR a Canale5, 20.658 EUR a Italia1 y 20.658 EUR a Rete4.

Todas las sanciones fueron recurridas ante el Tribunal Administrativo Regional (TAR) en enero de 2019.

Protección de menores

En 2019, AGCOM no inició ningún procedimiento de protección de menores en virtud del artículo 34 de la Ley Consolidada de Servicios de Medios Audiovisuales.

En abril de 2019, se presentó un recurso ante el Tribunal Administrativo Regional (TAR) contra las sanciones impuestas por AGCOM en 2019 por la transmisión de contenido inadecuado para espectadores menores de edad durante el programa “Grande Fratello 15”.

ACCIONES DE MEDIASET

Comportamiento del mercado de valores

En 2019, el comportamiento del mercado financiero italiano se vio influido por acontecimientos dentro y fuera del país. En concreto, la incertidumbre política interna y el crecimiento de las tensiones políticas y económicas a nivel mundial provocaron una volatilidad moderada. En el primer semestre del año, las crecientes tensiones dentro de la coalición del gobierno mayoritario, que provocaron una renovación de los partidos gobernantes, causaron un alto grado de incertidumbre y llevaron a los inversores a volverse cada vez más cautos a la hora de exponer sus carteras al mercado italiano. La formación del nuevo gobierno en septiembre fue bienvenida, pero los analistas internacionales siguieron siendo cautos mientras esperaban los resultados de ciertas pruebas de estrés institucionales (por ejemplo, la sombra inminente de referéndums electorales y constitucionales). En el plano internacional, la volatilidad e incertidumbre del mercado se debió al recrudecimiento de la guerra comercial y a la espiral de medidas proteccionistas entre Estados Unidos y China, la desaceleración del crecimiento económico del gigante asiático, la incertidumbre en torno al Brexit y la desaceleración de la economía alemana. Por otro lado, en el cuarto trimestre, los índices bursátiles italianos se beneficiaron del programa de relajación cuantitativa desplegado por el BCE al final del año.

El FTSE MIB cerró el año con ganancias del + 28,23 %. En 2019, el índice registró un mínimo de 18.218,40 el 3 de enero y alcanzó un máximo de 24.003,64 el 20 de diciembre, con un promedio de 21.399,32 en el año.

Las acciones de Mediaset experimentaron una tendencia similar a las de otras compañías de difusión europeas durante el año, con picos vinculados al anuncio del acuerdo MEDIAFOREUROPE y las expectativas generadas en las fuerzas del mercado de que el acuerdo se cerraría.

La tendencia europea en el sector fue relativamente estable durante el primer semestre de 2019, con una corrección a la baja que comenzó en los meses de verano tras rebajarse las previsiones de ingresos publicitarios en los principales mercados europeos.

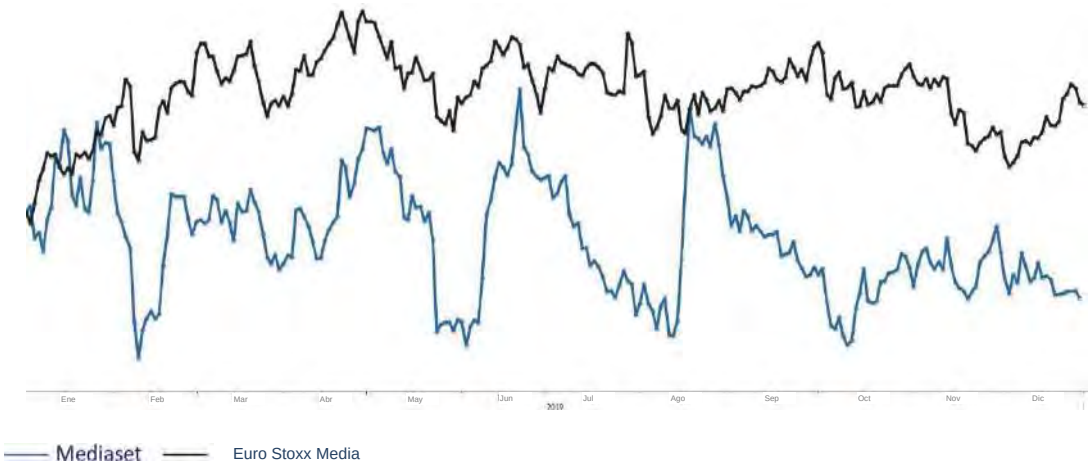
Las acciones más afectadas por esta rebaja fueron Atresmedia (-19,26 %), que también se resintieron por la inestabilidad política interna en España durante la segunda mitad del año, y Prosieben (-7,61 %). Las acciones de Mediaset España también reaccionaron mal, aunque de forma más comedida (-0,21 %) debido a las expectativas en torno al cierre del acuerdo MEDIAFOREUROPE. Se produjo un crecimiento para TF1 (+ 7,02 %), que se benefició de las previsiones positivas sobre el mercado publicitario francés, e ITV (+ 28,02 %), favorecido por una reducción de la incertidumbre relacionada con el Brexit. Por otro lado, Mediaset moderó el mal comportamiento de sus acciones al -5,51 % a finales de 2019.

En 2019, el precio medio por acción de Mediaset fue de 2,8 EUR, con un mínimo de 2,6 EUR registrado el 8 de febrero y un máximo de 3,0 EUR registrado el 20 de junio.

Precio por acción de Mediaset	2019	2018	2017
Precio máximo (EUR)	3,0	3,4	4,4
	20 de junio	7 de mayo	11 de enero
Precio mínimo (EUR)	2,6	2,5	2,9
	8 de febrero	6 de septiembre	10 de noviembre
Precio de apertura 1/1 (EUR)	2,8	3,2	4,2
Precio de cierre 31/12 (EUR)	2,7	2,7	3,2
Volumen medio (mill.)	12,6	4,3	5,2
Volumen máximo (mill.)	12,6	30,8	29,0
	20 de agosto	3 de abril	10 de octubre
Volumen mínimo (mill.)	0,5	0,9	1,4
	27 de diciembre	3 de septiembre	25 de agosto
Número de acciones ordinarias (mill.) *	1.137,9	1.137,1	1.136,4
Capitalización 31/12 (mill. EUR) *	**3.026,9**	**3.120,3**	**3.670,6**

** excluyendo acciones propias*

Mediaset frente a Euro Stoxx Media Index (2019)



Mediaset frente a otras grandes compañías de difusión europeas (2019)



HECHOS SIGNIFICATIVOS Y OPERACIÓN CORPORATIVA CLAVE DEL EJERCICIO

El **22 de enero de 2019**, AGCOM (la Autoridad italiana de medios de comunicación) autorizó la transferencia de una participación mayoritaria en la sociedad R2 Srl de Mediaset Premium S.p.A. a Sky Holding S.p.A., que tuvo lugar el 30 de noviembre de 2018. El **8 de marzo de 2019**, AGCOM notificó a las partes que se había abierto una investigación sobre esta operación. En el transcurso de esta investigación, se consideró improbable que la Autoridad otorgara su autorización incondicional a la operación, y de conformidad con lo dispuesto en los contratos de venta, el **12 de abril de 2019** Mediaset y Sky Italia acordaron y formalizaron la retransferencia de R2 a R.T.I.

En enero de 2019, Mediaset amortizó el bono corporativo de 375 millones EUR y durante los meses siguientes procedió a consolidar y prolongar las líneas de crédito comprometidas suscribiendo nuevos préstamos con periodos de vencimiento de cuatro y cinco años, por un importe total de 350 millones EUR.

El **24 de enero de 2019**, el Consejo de Administración de la filial **Mediaset España** autorizó el inicio de un **plan de recompra de acciones** hasta un máximo del 9,9 % del capital social, con un desembolso máximo total limitado a 200 millones EUR, que finalizará antes del 20 de febrero de 2020. El 5 de junio de 2019, en el marco del lanzamiento del proyecto de fusión transfronteriza se anunció el **7 de junio de 2019** la absorción por fusión de Mediaset y Mediaset España por parte de Mediaset Investment N.V, según se describe a continuación. Este plan se resolvió y se adquirieron 14.419.910 acciones, que constituyen una participación del 4,4 %, por un desembolso total de 94,6 millones EUR.

El **6 de marzo de 2019**, Mediaset España adquirió una participación del 60 % en el capital social de **El Desmarque Portal Deportivo SL**, la sociedad matriz del sitio web de noticias y contenidos deportivos El Desmarque. Durante el primer trimestre de 2019, Mediaset España también aumentó su paquete de acciones en Megamedia Televisión S.A. (del 30 % al 65 %) y Supersport Televisión SL (del 30 % al 62,5 %).

El **26 de marzo de 2019**, se firmó una escritura para la adquisición por fusión de la filial Mediaset Premium S.p.A. por parte de R.T.I. S.p.A., que surtió efectos legales el 1 de abril de 2019 y entró en vigor a efectos fiscales y contables el 1 de enero de 2019.

El **28 de marzo de 2019**, se firmó una escritura para la adquisición por fusión inversa de 2i Towers Holding S.p.A. (en la cual Mediaset ostentaba una participación del 40 %) y 2i Towers S.p.A. por parte de la filial EI Towers S.p.A., en cuya fecha la fusión entró en vigor a efectos jurídicos, fiscales y contables. Tras esta operación, Mediaset ostenta una participación del 40 % en EI Towers S.p.A.

El **29 de mayo de 2019**, Mediaset informó que había adquirido una participación minoritaria del 9,6 % en la compañía de difusión alemana ProSiebenSat.1 Media SE.

El **11 de noviembre de 2019**, la filial Mediaset España anunció la **adquisición** de una participación del 5,5 % en **ProSiebenSat.1 Media SE**.

Para gestionar el riesgo de inversión, tanto Mediaset como Mediaset España suscribieron también un acuerdo *collar* con el intermediario financiero que medió en el acuerdo (*compra de opciones de venta y venta de opciones de compra*). Los desembolsos financieros totales efectuados para la compra de la participación en inversiones de capital y los instrumentos de cobertura contemplados en estas operaciones ascendieron a 349,1 millones EUR por Mediaset y 182,0 EUR por Mediaset España.

Como consecuencia de estas operaciones, en la fecha de rendición de cuentas, el Grupo Mediaset ostenta una participación accionarial del 15,1 % (15,57 % de las acciones con derecho a voto excluidas las acciones propias).

Tras esta inversión de capital amistosa en ProSiebenSat.1 Media SE se implantó una estrategia a futuro para crear valor desde una perspectiva cada vez más internacional, ya que la globalización acelerada requiere cada vez más que las

compañías de difusión europeas desarrollen economías de escala para competir con los principales operadores globales.

Además, la operación refuerza aún más la relación comercial que ya existe entre ambos Grupos. En los últimos cinco años, Mediaset y Mediaset España han forjado una sólida relación comercial con ProSiebenSat1 como socios de la European Media Alliance (EMA).

Al no tener Mediaset representantes nombrados en los órganos de gestión y supervisión de ProsiebenSat.1 Media SE, la participación minoritaria no se considerará una participación significativa en virtud de la NIC 28 (*Inversiones en Asociadas y Joint Ventures*); en otras palabras, el inversor no puede ejercer una influencia significativa participando en las decisiones de política financiera y operativa de la participada. Por lo tanto, esto se reconoce y se trata en los presentes estados financieros consolidados como un activo financiero en virtud de la NIIF 9 (*Instrumentos financieros*) y, en consecuencia, los valores contables de la inversión de capital y los derivados de cobertura relacionados se reconocen al valor razonable. Según lo dispuesto en la NIIF 9, el Grupo ha optado por reconocer los cambios en el valor razonable en cada fecha de declaración, o cualquier ganancia y pérdida que se derive de activos financieros de este tipo, en virtud de la partida *Reservas de valoración de Patrimonio neto*, sin reciclarse en la cuenta de resultados, mientras que los ingresos por dividendos se reconocerán con cambios en resultados.

Los ingresos por dividendos de 26,0 millones EUR se anotaron para esta inversión de capital en 2019 (reconocida en la partida *Gastos financieros*), mientras que una parte de estos ingresos, por un total de 18,6 millones EUR, se abonó al intermediario financiero que medió en el acuerdo en virtud del contrato de *collar* y se reconoció con cambios en resultados en *Gastos financieros*.

Durante el primer semestre del año, Mediaset obtuvo los derechos exclusivos de retransmisión gratuita del mejor partido del martes para las siguientes dos temporadas (2019-20 y 2020-21) de la **Champions League de la UEFA**, así como los resúmenes del partido, imágenes relativas a la ronda de partidos de equipos italianos y resúmenes de todos los partidos de la semana.

Después de que Newco 11 Srl (grupo Sony) hubiera adquirido licencias para la prestación de servicios de medios audiovisuales en los canales “Pop” y“Cinesony” y para sus respectivos LNC, autorizados por AGCOM y el Ministerio de Fomento italiano, empezaron a emitirse dos nuevos canales el **10 de julio de 2019**: **Boing Plus (Lcn 45) y Mediaset Extra 2 (Lcn 55)**.

El **15 de julio de 2019**, el Tribunal de Roma condenó el sitio web francés **Dailymotion**, que pertenece al Grupo Vivendi, a pagar una indemnización de más de 5,5 millones EUR a Mediaset por haber subido 995 vídeos con derechos de autor a su sitio web sin autorización a partir de 2006. Además de esta sentencia, que se dictó en la primera demanda interpuesta en 2012, Mediaset tiene otras seis acciones legales en curso en los tribunales contra el mismo sitio web después de violaciones reiteradas posteriores. Los resultados de estas demandas se esperan en breve y podrían dar lugar a una indemnización total superior a 200 millones EUR, en vista de los criterios económicos ratificados en el primer fallo.

El **18 de julio de 2019**, el Tribunal de Roma también condenó al sitio web **Vimeo**, por segunda vez en cuestión de meses, a pagar una indemnización de aproximadamente 5 millones EUR a Mediaset por haber subido 498 vídeos con derechos de autor a su sitio web sin autorización.

Estas sentencias son importantes para todos los centros editoriales y empresas audiovisuales de Italia, ya que ayudan a restablecer el equilibrio de relaciones entre los productores de contenido y los operadores de plataformas on-line. Ambas sentencias también prevén una fuerte penalización (5.000 EUR) por cada día de retraso en la eliminación de cada vídeo que se encuentre alojado en el sitio web de manera ilegal. El sitio web será sancionado automáticamente si carga material no autorizado de Mediaset en el futuro.

Ambas sentencias, que son exigibles con carácter provisional, han sido recurridas por la otra parte. En estos recursos, Dailymotion y Vimeo solicitaron una suspensión en la ejecución de sus obligaciones de indemnización derivadas de la

sentencia del tribunal de primera instancia hasta que concluyan los procedimientos de apelación, solicitud que les fue concedida. Por otro lado, se mantuvieron las medidas cautelares sobre el uso indebido de contenidos de vídeos de Mediaset, así como las multas asociadas por supuestos de incumplimiento. Dado que estos procedimientos siguen pendientes de resolución, no se reconocieron ingresos en los presentes estados financieros por las sentencias dictadas hasta el momento.

Reorganización de la banda de 700 MHz De conformidad con la Ley italiana 145/2018, también conocida como la Ley de Presupuestos de 2019 (como ya se informó en el Informe de los Consejeros sobre las operaciones recogido en los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2018) y, más concretamente, con la Hoja de ruta que establece las fechas para la migración local por etapas a digital terrestre hacia 2022, el **5 de agosto de 2019** el Ministerio de Fomento asignó dos derechos de uso de frecuencia a Elettronica Industriale para transmitir servicios de televisión digital terrestre según la norma DVB-T2 en los canales 36 y 28, además de otro derecho de uso no específico de frecuencia sobre la mitad de un múltiplex nacional.

El **16 de septiembre de 2019,** tras recibir noticias del Comité de retribución, el Consejo de Administración de Mediaset S.p.A. procedió a evaluar los términos y condiciones estipulados en el reglamento del **plan de incentivos a medio-largo plazo de 2015-2017** para el año 2016.

PROYECTO DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA MFE - MEDIAFOREUROPE

A continuación se describen las condiciones principales del plan de fusión aprobado el **7 de junio de 2019** por los consejos de administración de Mediaset S.p.A. (Mediaset) y Mediaset España Comunicación, S.A. (Mediaset España) y Mediaset Investment N.V. (DutchCo), sometido a la aprobación de los accionistas de Mediaset y Mediaset España en las juntas extraordinarias de accionistas celebradas el 4 de septiembre de 2019 y en las posteriores juntas extraordinarias celebradas el 10 de enero de 2020 y el 5 de febrero de 2020, respectivamente.

A continuación se ofrece una descripción actualizada de los principales hechos relacionados con la implementación del proyecto, incluidos los procedimientos judiciales incoados en Italia, España y los Países Bajos por iniciativa de Vivendi S.A. (Vivendi) y Simon Fiduciaria S.p.A. (Simon Fiduciaria). Como consecuencia de lo anterior (como se describe mejor más abajo), en la fecha del presente se suspende temporalmente la entrada en vigor del acuerdo adoptado por la junta de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019.

El plan de fusión prevé la creación de una nueva sociedad de cartera mediante la ejecución de una fusión transfronteriza tripartita por absorción de Mediaset y Mediaset España con DutchCo, una filial directa holandesa propiedad absoluta de Mediaset, que pasará a denominarse "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." (MFE - MEDIAFOREUROPE o MFE) (la Fusión).

La Fusión forma parte de una operación única y más amplia (la Operación) que también contempla las siguientes etapas, destinadas a mantener las operaciones y actividades comerciales de Mediaset y Mediaset España, respectivamente, en Italia y España, que finalizarán antes de la entrada en vigor de la Fusión: (i) la transferencia por parte de Mediaset, mediante una aportación en especie, de prácticamente todo su negocio y determinadas acciones a Mediaset Italia S.p.A., una filial italiana directa de Mediaset, totalmente participada por esta, recientemente constituida, (la reorganización de Mediaset); y (ii) la segregación por Mediaset España de todos sus activos y pasivos, incluidas sus acciones en otras sociedades, a favor de Grupo Audiovisual Mediaset España, S.A. (una filial directa española totalmente participada de Mediaset España) (la segregación de Mediaset España y, junto con la reorganización de Mediaset, las Operaciones preliminares).

Desde una perspectiva estratégica, operativa e industrial, la Operación tiene como objetivo crear un grupo paneuropeo de medios de comunicación y entretenimiento lineal y no lineal, con una posición líder en sus mercados locales, una estructura de capital sostenible, combinado con un sólido perfil de generación de flujos de efectivo, y una mayor escala para competir y potencial para expandirse aún más en países específicos de Europa, con el fin de desempeñar un papel

central en el marco de un posible escenario de consolidación futura en la industria europea de medios de comunicación y vídeo.

Se prevé que la Operación permita la creación de eficiencias de costes y ahorros de alrededor de 100-110 millones de euros anuales (antes de impuestos) en los próximos 4 años (de 2020 a 2023), que representen en torno a 800 millones de euros en términos de valor actual neto.

La elección de los Países Bajos como marco legal por el que se regirá la sociedad resultante de la Fusión (MFE) es razonable y justificada en vista de los objetivos que se perseguirán en virtud de la Operación; además, permite a la sociedad aprovechar las oportunidades de un sistema que proporciona una gama articulada y efectiva de herramientas, recursos y procedimientos destinados a garantizar una gestión y protección eficientes para todos los accionistas.

Después de la Fusión:

- cada accionista de Mediaset, incluido el banco depositario en virtud del programa de Certificados de depósito estadounidenses (ADR) de Mediaset, recibirá una acción ordinaria de MFE por cada acción de Mediaset mantenida;
- cada accionista de Mediaset España (excepto Mediaset, ya que las acciones mantenidas por esta última en Mediaset España se cancelarán por imperativo legal) recibirá 2,33 acciones ordinarias de MFE por cada acción de Mediaset España mantenida;
- Las acciones ordinarias de MFE cotizarán en Mercato Telematico Azionario, organizado y gestionado por Borsa Italiana S.p.A. y en las bolsas de valores españolas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia, organizadas y gestionadas por sus respectivas sociedades rectoras de las bolsas de valores (las Bolsas de valores españolas), que se negocian a través del sistema automatizado de cotización de las Bolsas de valores españolas, organizado y gestionado por *Sociedad de Bolsas, S.A.U.*;
- MFE será residente fiscal en Italia;
- MFE adoptará un modelo de gobierno de un solo nivel, y se espera que el consejo de administración esté compuesto por 14 miembros. Con el fin de fomentar y respaldar el proyecto a largo plazo, MFE adoptará un mecanismo de votación especial mediante el cual se otorgarán a los accionistas permanentes acciones con derecho de voto especial que lleven adscritos múltiples derechos de voto, además del otorgado por cada acción ordinaria de MFE que ostentarán; dicho mecanismo, que ya han probado y valorado los inversores en transacciones similares, tiene por objeto fomentar el desarrollo y la participación continua de una base central de accionistas permanentes de una manera que refuerce la estabilidad del grupo.

La ejecución de la Fusión está condicionada al cumplimiento de un número limitado de condiciones suspensivas, entre ellas:

- el importe de efectivo, en su caso, que deba pagar Mediaset y Mediaset España a sus respectivos accionistas que ejerzan su derecho de desistimiento en relación con la Fusión y/o a los acreedores de las referidas sociedades que ejerzan su derecho de oposición a la Fusión no superará en total la cuantía de 180 millones de euros (el Importe de los derechos de desistimiento y oposición); no obstante, para mayor claridad, el Importe de tales derechos se calculará neto del importe de efectivo que deban pagar los accionistas de Mediaset o terceros por la compra de acciones de Mediaset de conformidad con el Artículo 2437-*quater* del código civil italiano, y del importe de efectivo que deban pagar (o pagado) por terceros en virtud de cualquier compra o compromiso de compra de las acciones reembolsadas de Mediaset y/o Mediaset España. El precio de amortización pagadero a accionistas de Mediaset acogidos al desistimiento, calculado de conformidad con la legislación aplicable, asciende a 2,77 EUR por acción. El precio de amortización pagadero a accionistas de

Mediaset España acogidos al desistimiento, calculado de conformidad con la legislación aplicable, asciende a 6,5444 EUR por acción;

- se habrán obtenido las autorizaciones reglamentarias oportunas y las acciones ordinarias de MFE, que se emitirán y asignarán a los accionistas de Mediaset y Mediaset España una vez ejecutada la Fusión, habrán sido admitidas a cotización en Mercato Telematico Azionario. La admisión a cotización también estará sujeta a las autorizaciones oportunas de la AFM (la autoridad holandesa de mercados financieros) y/o de otras autoridades competentes que se obtengan;
- ninguna entidad gubernamental de una jurisdicción competente habrá promulgado, emitido, aprobado, ejecutado o firmado ninguna orden que prohíba la celebración de la Operación o la haga nula o extremadamente gravosa.

La Fusión solo se formalizará tras el cumplimiento (o renuncia, según el caso) de todas las condiciones suspensivas establecidas para la Fusión y una vez que se hayan realizado todos los trámites preliminares para la misma.

Desde una perspectiva contable, la Fusión no da lugar a ningún cambio de control, dado que Mediaset ostenta actualmente la totalidad del capital social de DutchCo y la mayoría del capital social de Mediaset España.

Por lo tanto, y desde un punto de vista sustancial, la Fusión implicará la adquisición de acciones mantenidas por los accionistas minoritarios de Mediaset España a cambio de la emisión de nuevas acciones de MFE, constituyendo así una combinación de negocios en la que participen entidades y empresas bajo control común: en consecuencia, estará fuera del ámbito de aplicación de la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Por consiguiente, en los estados financieros consolidados posteriores a la ejecución de la Fusión, cualquier diferencia surgida entre el valor razonable de las acciones recién emitidas y el valor contable de las acciones no mayoritarias atribuibles a los accionistas minoritarios de Mediaset España (en la fecha de la Fusión) se registrará en una reserva de capital, mientras que el beneficio/pérdida neto consolidado posterior a la Fusión incorporará la totalidad de los ingresos generados por la actividad de Mediaset España.

Según se indica en el contexto de la Fusión, está previsto que, tras la fecha de entrada en vigor de la misma, MFE (i) proceda a un reparto de dividendos, de conformidad con la legislación holandesa, por un importe bruto total de 100 millones de EUR a todos los accionistas de MFE; y (ii) lance un programa de recompra de acciones por un importe total máximo de 280 millones de EUR (menos el importe total efectivamente pagado a los accionistas acogidos a desistimiento o a los acreedores que se oponen a la Fusión), hasta un precio máximo por acción igual a 3,4 EUR.

En el contexto de la Operación, Citigroup Global Markets Ltd (Citi), Banca IMI S.p.A. (Grupo Intesa San Paolo) y Mediobanca actuaron como asesores financieros de Mediaset, mientras que J.P. Morgan Securities plc (JP Morgan) actuó como asesor financiero de Mediaset España. El **7 de junio de 2019**, Citi y JP Morgan emitieron un dictamen a los consejos de administración de Mediaset y Mediaset España, respectivamente, sobre la equidad desde un punto de vista financiero, para los titulares de acciones del capital social de Mediaset y Mediaset España (salvo Mediaset y sus filiales), de las ratios de canje de la Fusión propuesta.

El consejo de administración de Mediaset España confió el análisis de la Operación prevista, el correspondiente proceso decisorio y la elaboración del plan común de fusión transfronteriza a un comité de fusión compuesto por cuatro miembros: tres consejeros independientes y un “otro miembro externo” del consejo de administración de Mediaset España (el Comité de fusión). En la misma línea, y siguiendo las mejores prácticas de gobierno corporativo previstas en los Artículos 228 y 229 del *Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital* (la ley de sociedades anónimas española), los consejeros propietarios y ejecutivos de Mediaset España se abstuvieron de participar en las conversaciones, negociaciones y votación sobre el plan común de fusión transfronteriza, que por tanto fue aprobado con los votos emitidos por los “otros consejeros externos” e independientes del consejo de administración de Mediaset España.

En el contexto de la reorganización de Mediaset, el **3 de julio de 2019** se constituyó **Mediaset Italia S.p.A**, una filial directa propiedad absoluta de Mediaset, siendo inscrita en el Registro Mercantil de Milán el **9 de julio de 2019**. Mediante la formalización de una escritura notarial el 27 de febrero de 2020, con efecto a partir del 1 Marzo de 2020, Mediaset transfirió prácticamente todo su negocio y determinadas participaciones a Mediaset Italia S.p.A. Para más información, véase más abajo.

El **4 de septiembre de 2019**, el plan común de fusión relativo a la Fusión fue aprobado por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset y por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España.

En la misma fecha, siguiendo las recomendaciones emitidas por la CNMV (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) relativas a la negociación de acciones propias de los emisores, el consejo de administración de Mediaset autorizó un plan de compra de acciones de su filial Mediaset España, directamente en el mercado bursátil, por un importe total máximo de 50 millones de euros, que se realizará antes del 31 de octubre de 2019. Tras la conclusión de dicho plan de compra, Mediaset adquirió una participación equivalente al 1,63 % del capital social de Mediaset España, por un desembolso total de 31,6 millones de euros. Como resultado de estas compras, la participación del grupo en el capital social en circulación de Mediaset España ha aumentado al 55,69 %. La adquisición de acciones de Mediaset España por parte de Mediaset no afecta al importe máximo de 180 millones de euros que debe pagar Mediaset y Mediaset España a los accionistas acogidos al desistimiento o a acreedores que se opongan a la Fusión, según lo dispuesto en el plan común de fusión, ni afecta al dividendo en efectivo de 100 millones de euros o al programa de recompra que MFE prevé lanzar tras ejecutarse la Fusión por un importe total máximo de 280 millones de euros (menos el importe agregado efectivamente pagado a tales accionistas o acreedores).

El **19 de septiembre de 2019** Mediaset, tras la resolución del consejo de administración, firmó un acuerdo con PenMediHolding S.a.r.l. (Península) destinado a limitar los posibles desembolsos para las sociedades que intervienen en la Fusión por las acciones reembolsadas de la compra que no se hayan colocado de otro modo. Atendiendo a este acuerdo, Península se ha comprometido a comprar (previa solicitud de Mediaset) hasta un máximo de 355 millones de acciones de MFE derivadas de (i) el reembolso por los accionistas de Mediaset de una participación no inferior al 5 % del capital social, y (ii) el reembolso por los accionistas de Mediaset España hasta un máximo de 17,8 millones de acciones de MFE. El compromiso de Península está condicionado, entre otras cosas, a la ejecución de la Fusión y a un número total de acciones de MFE resultantes del canje de acciones de Mediaset y Mediaset España sujetas al reembolso de no más de 470 millones EUR (sin perjuicio de la restauración del capital flotante el primer día de cotización de las acciones de MFE). De conformidad con los términos del acuerdo, se pagará una comisión y el precio de compra será igual al precio del reembolso, menos un descuento. El 20 de diciembre de 2019, Mediaset activó el compromiso de Península de adquirir el importe máximo de acciones de MFE (17,8 millones), derivadas del ejercicio del derecho de desistimiento por parte de los accionistas de Mediaset España. Dicha compra está condicionada a la ejecución de la Fusión y se formalizará en la fecha de liquidación del reembolso: por tanto, se comprarán acciones de MFE (derivadas del canje de acciones de Mediaset y Mediaset España tras la Fusión). Asimismo, Mediaset y Península han acordado modificar la fecha tope, trasladándola al 30 de septiembre de 2020. En virtud de los términos del acuerdo, Península ha asumido compromisos suspensivos y, con respecto a todas las acciones adquiridas de MFE, compromisos de bloqueo. El consejo de administración de Mediaset recibió asistencia de una institución financiera líder que emitió una evaluación sobre la equidad de los términos y condiciones de la operación desde un punto de vista financiero. Península es una sociedad de cartera, inscrita conforme a la legislación luxemburguesa, que opera en el sector de capital privado y público europeo. La entidad gestiona el capital de algunos de los principales fondos soberanos e inversores institucionales internacionales.

Tras las juntas extraordinarias de accionistas de Mediaset y Mediaset España celebradas el 4 de septiembre de 2019, el **16 de septiembre de 2019 Vivendi** emprendió una acción legal en España para impugnar la legitimidad del acuerdo adoptado por dichas juntas.

De igual modo, el **19 de septiembre de 2019** Vivendi presentó una solicitud de medidas cautelares en los Países Bajos, instando al tribunal, *entre otras cosas*, a impedir que DutchCo introduzca las disposiciones previstas en los Artículos 13 ("*Determinadas disposiciones relativas a acciones con derechos especiales de voto*"), 42 (*"Obligaciones de los accionistas*") y 43 (*"Requisito obligatorio de licitación*") de los estatutos sociales propuestos de MFE (los Estatutos propuestos), adjuntos al plan común de fusión aprobado por las juntas de accionistas de Mediaset y Mediaset España el 4 de septiembre de 2019. El 16 de octubre de 2019, Vivendi retiró su solicitud.

El **1 de octubre de 2019**, Vivendi notificó a Mediaset una auto de citación mediante el cual solicitó al Tribunal de Milán lo siguiente, *entre otras cosas:* cancelar el acuerdo adoptado por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 4 de septiembre de 2019; cancelar y, en cualquier caso, invalidar las resoluciones adoptadas por los órganos corporativos de Mediaset en relación con el mismo y su ejecución, incluidas las resoluciones por las cuales Simon Fiduciaria no tenía derecho a participar y votar en la junta de accionistas antes mencionada con su participación del 19,19 % en Mediaset; determinar y declarar que Fininvest S.p.A. (Fininvest) ejerce la gestión y el control de Mediaset; determinar y declarar que Vivendi es el titular legítimo y puede ejercer todos los derechos económicos y administrativos adscritos a su participación del 9,61 % en Mediaset; determinar y declarar que Vivendi puede ejercer los derechos económicos adscritos a la participación de Simon Fiduciaria en Mediaset, que Vivendi podrá dar instrucciones de voto en relación con esa participación, dentro de los límites del mandato otorgado a Simon Fiduciaria, y que este último podrá ejercer los derechos administrativos asociados; así como cerciorarse y declarar que determinadas conductas de Mediaset y Fininvest son ilegales y, en general, condenar a Mediaset y Fininvest a una indemnización por daños y perjuicios pasados y futuros sufridos por Vivendi, de conformidad con el Artículo 278 del Código de enjuiciamiento civil italiano.

El **11 de octubre de 2019**, Mediaset España firmó un **acuerdo con Credit Suisse Securities (Europe) Limited** (Credit Suisse) para garantizar el cumplimiento de la condición suspensiva de la Fusión relativa al Importe de derechos de desistimiento y oposición. En virtud de este acuerdo, cualquier importe de acciones reembolsadas que supere el umbral anterior (neto de las adquiridas por otras personas de conformidad con la ley u otros acuerdos contractuales) se venderá a Credit Suisse con un descuento sobre el precio de mercado.

Tras el vencimiento de los plazos previstos para el ejercicio de los derechos de desistimiento en virtud de la legislación aplicable en Italia (21 de septiembre de 2019) y en España (10 de octubre), tales derechos se ejercieron como sigue:

- En **Italia**, se ejercieron derechos de desistimiento en relación con 492.691 acciones de Mediaset, equivalentes a aproximadamente el 0,0417 % de las acciones en circulación, por una contraprestación total de aproximadamente 1,4 millones EUR al precio de reembolso de 2,77 EUR por acción (tal como determina el Artículo 2437-*ter*, apartado 3 del Código Civil italiano). El 5 de noviembre de 2019 venció el plazo previsto para la oposición por los acreedores sin que estos presentasen oposición alguna.
- En **España**, se ejercieron derechos de desistimiento en relación con 39.025.777 acciones de Mediaset España, equivalentes aproximadamente al 12,5 % de las acciones en circulación, por una contraprestación total de aproximadamente 255,4 millones EUR al precio de reembolso de 6,5444 EUR por acción.

En Italia, tras el vencimiento del periodo de oferta de derechos legales (el 6 de noviembre de 2019), los accionistas de Mediaset optaron por comprar, mediante el ejercicio de sus derechos de opción y sus derechos de suscripción preferente de conformidad con el Artículo 2437-*quater* del Código Civil italiano, 239.092 acciones de Mediaset respecto a las cuales se ejercieron derechos de desistimiento al precio de reembolso de 2,77 EUR por acción. En concreto, se ejercieron derechos de opción en relación con 226.763 acciones reembolsadas, así como derechos de suscripción preferente en relación con 12.329 acciones reembolsadas. Dado que el número de acciones reembolsadas adquiridas en virtud del periodo de oferta de derechos legales es inferior al número total de acciones reembolsadas de Mediaset, MFE adquirirá 253.599 acciones en circulación de Mediaset que permanecieron sin vender tras la entrada en

vigor de la Fusión. La ejecución del procedimiento anterior y la liquidación de las acciones adquiridas en el periodo de oferta de derechos legales estarán condicionadas a la formalización de la Fusión.

Al haberse suspendido la efectividad de la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019 (según se describe con detalle a continuación) y, por tanto, el aplazamiento de la posible fecha de entrada en vigor de la Fusión, el consejo de administración de Mediaset España resolvió permitir que los accionistas acogidos al desistimiento revocasen voluntariamente el ejercicio de su derecho al mismo entre el 19 de febrero de 2020 y el 3 de marzo de 2020. Tras el vencimiento de dicho periodo, el importe de las acciones de Mediaset España respecto a las cuales se revocaron los derechos de desistimiento ascendió a 3.795.263. Por lo tanto, debido a la revocación de los derechos de desistimiento, el importe total de las acciones reembolsadas de Mediaset España disminuyó a 35.230.514 (respecto a 39.025.777).

El **9 de octubre de 2019**, Simon Fiduciaria notificó a Mediaset un auto de citación mediante el cual solicitó al Tribunal de Milán, *entre otras* cosas, suspender, con carácter urgente, la ejecución de la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset el 4 de septiembre de 2019 y, en cuanto al fondo, cancelar la resolución adoptada por dicha junta el 4 de septiembre de 2019, así como cancelar y, en cualquier caso, invalidar las resoluciones adoptadas por los órganos corporativos de Mediaset en relación con la ejecución de la resolución aprobada por dicha junta en dicha fecha.

El **11 de octubre de 2019**, el Tribunal de Madrid ordenó la suspensión temporal de la resolución por la que se aprueba la Fusión adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019. Mediaset España recurrió la sentencia.

El **14 y 15 de octubre de 2019**, en el contexto de las reclamaciones ya presentadas e incorporadas en este periodo, Vivendi y Simon Fiduciaria notificaron a Mediaset dos solicitudes de medidas cautelares al amparo del Artículo 2378 del Código Civil italiano y el Artículo 700 del Código de Enjuiciamiento Civil italiano, por las que solicitaron al Tribunal de Milán, *entre otras cosas*, suspender la eficacia de la resolución aprobada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset el 4 de septiembre de 2019 (así como cualquier resolución preliminar, asociada o consecuente).

Se unieron estos dos procedimientos de subsanación cautelar.

Tras la primera vista celebrada el 30 de octubre de 2019, Mediaset declaró que estaba dispuesta a modificar la resolución impugnada por Vivendi y Simon Fiduciaria y solicitó al tribunal concertar una nueva vista para alcanzar una conciliación al amparo del Artículo 2378, apartado 4, del Código Civil italiano. En la vista celebrada el **4 de noviembre de 2019**, el Tribunal de Milán, en un intento de alcanzar una conciliación, pospuso la vista hasta el 22 de noviembre de 2019 para permitir a las partes evaluar los motivos de la conciliación, ordenando, a tal efecto, la suspensión cautelar de la resolución recurrida hasta la fecha de la vista.

El **30 de octubre de 2019**, Vivendi notificó a DutchCo un auto de citación ante el Tribunal de Ámsterdam, mediante el cual presentó las mismas solicitudes que las formuladas en el procedimiento cautelar revocado el 16 de octubre, a saber, la prohibición de adoptar estatutos sociales que contengan disposiciones como los Artículos 13, 42 y 43 de los Estatutos propuestos.

El **22 de noviembre de 2019**, el consejo de administración de Mediaset, aunque tuvo en cuenta que todas y cada una de las disposiciones de los Estatutos propuestos y de los términos y condiciones aplicados a las Acciones con derecho de voto especiales (los Términos y Condiciones del SVS) eran legales y correspondían a un interés específico de las sociedades fusionadas, resolvió que prevalecía la ejecución puntual de la Fusión sobre sus componentes individuales. Por lo tanto, resolvió, entre otras cosas, convocar una junta extraordinaria de accionistas el 10 de enero de 2020 (la Junta Extraordinaria de Accionistas) a la que se sometieron a aprobación no solo determinadas enmiendas en los Estatutos propuestos y en los Términos y Condiciones del SVS (como sugirió el Tribunal), sino también enmiendas adicionales, destinadas a adaptar aún más algunos aspectos específicos relacionados con la administración de buenas

prácticas actuales. En concreto, se solicitó a los accionistas que aprobaran (i) la eliminación en los Estatutos propuestos, los Términos y Condiciones del SVS y las "*Condiciones para la asignación inicial de Acciones A con derechos de voto especiales",* de todas las referencias a restricciones a la tenencia de acciones de MFE (la denominada Obligación de participación cualificada y Obligación contractual, según lo dispuesto en el Artículo 42 de la versión original de los Estatutos propuestos); (ii) la eliminación en los Estatutos propuestos de la cláusula relativa al umbral convencional (establecido en el 25 % de los derechos de voto) que activa la obligación de lanzar una oferta pública de adquisición, para adaptar dicho umbral a lo dispuesto en la legislación holandesa (es decir, el 30 % de los derechos de voto).

Las resoluciones propuestas en la Junta extraordinaria de accionistas no implicaron ninguna de las condiciones previstas para el ejercicio del derecho de desistimiento contemplado en el Artículo 2437, apartado 1, del Código Civil italiano y en el Artículo 5 del Decreto Legislativo 108/2008, ni tuvieron ningún impacto sustancial o financiero sobre las sociedades fusionadas, sin perjuicio de los derechos de desistimiento ya ejercidos en relación con la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 4 de septiembre de 2019 y sin necesidad de ofrecer a los acreedores de dicha entidad un nuevo plazo para oponerse a la Fusión al amparo del Artículo 2503 del Código Civil italiano.

El Comité de Fusiones de Mediaset España ha resuelto a favor de las enmiendas propuestas, confirmando una vez más la importancia estratégica del proyecto para el grupo Mediaset y todos sus accionistas y partes interesadas.

El **29 de noviembre de 2019**, el intento de conciliación, como sugirió el Tribunal de Milán en el marco del procedimiento antedicho al amparo del Artículo 2378 del Código Civil italiano y el Artículo 700 del Código de enjuiciamiento civil, fracasó. En la vista celebrada el 6 de diciembre de 2019, el Tribunal aplazó el debate sobre el asunto hasta el 21 de enero de 2020, *es decir,* hasta una fecha posterior a la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset.

Al mismo tiempo, el Tribunal también amplió la suspensión provisional de la resolución de fecha 4 de septiembre de 2019 hasta que se conociera el resultado de dicha vista.

El **5 de diciembre de 2019**, el consejo de administración de Mediaset España resolvió convocar una junta extraordinaria de accionistas el 5 de febrero de 2020, en la que se aprobaron determinadas enmiendas de los Estatutos propuestos y de los Términos y Condiciones del SVS, correspondientes a las enmiendas sometidas a la aprobación de la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset.

El **3 de enero de 2020**, Vivendi presentó una solicitud de medidas cautelares ante el Tribunal Administrativo Regional de Lazio, requiriendo a la autoridad judicial que ordenara la suspensión de la resolución n.º 178/17/CONS de AGCOM, de 18 de abril de 2017, hasta la fecha de la primera vista. El **9 de enero de 2020**, el Tribunal Administrativo Regional de Lazio denegó la solicitud de suspensión y programó una vista para el 15 de enero de 2020. El **13 de enero de 2020**, Vivendi retiró definitivamente su solicitud de suspensión de la resolución de AGCOM.

El **10 de enero de 2020**, la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset aprobó las enmiendas propuestas por el consejo de administración.

El **21 de enero de 2020**, Vivendi y Simon Fiduciaria notificaron a Mediaset autos de citación por separado en virtud de los artículos 2377 y 2378 del Código Civil italiano, acompañados de una solicitud de medidas cautelares al amparo del artículo 2378, apartado 3 de dicho Código, en la que, entre otras cosas, solicitaban al Tribunal de Milán suspender, con carácter de urgencia, la ejecución y validez de la resolución adoptada en la Junta extraordinaria de accionistas (y cualquier resolución preliminar, asociada y/o subsiguiente) y, en cuanto al fondo del asunto, cancelar dicha resolución aprobada en dicha Junta (y cualquier medida preliminar, asociada y/o subsiguiente, incluidas aquellas que no permitieron a Simon Fiduciaria participar y votar en la junta de accionistas mencionada con su participación del 19,19

% en Mediaset) y, en general, tras determinar que su conducta era ilícita, condenar a Mediaset y Fininvest a indemnizar a Vivendi por los daños y perjuicios pasados y presentes sufridos.

Estos nuevos procedimientos se han unido a los ya pendientes.

El **23 de enero de 2020**, se presentaron en el Registro Mercantil de Milán las actas de la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset.

El **3 de febrero de 2020**, el Tribunal de Milán dictaminó denegar todas las solicitudes de medidas cautelares presentadas por Vivendi y Simon Fiduciaria, que habían solicitado la suspensión de las resoluciones adoptadas en las juntas extraordinarias de accionistas de Mediaset celebradas el 4 de septiembre de 2019 y 10 de enero de 2020. Esta sentencia fue impugnada por Vivendi y Simon Fiduciaria. La reclamación, cuya audiencia se programó inicialmente el 12 de marzo de 2020, se pospuso posteriormente al 2 de abril de 2020.

El **5 de febrero de 2020**, la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España aprobó las enmiendas específicas de los Estatutos propuestos y de los Términos y Condiciones del SVS, correspondientes a las ya aprobadas en la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 10 de enero de 2020.

El **14 de febrero de 2020**, la *Audiencia Provincial* de Madrid dictaminó definitivamente, sin posibilidad de apelación, desestimar el recurso de apelación de Mediaset España contra las medidas cautelares ordenadas por el Juzgado de Madrid el 11 de octubre de 2019.

El **17 de febrero de 2020**, se publicó una notificación en el periódico nacional neerlandés "*Trouw*" y en el Boletín Oficial neerlandés (*Staatscourant*) según la cual el proyecto de fusión conjunta y sus anexos se habrían archivado en el Registro Mercantil neerlandés.

El **26 de febrero de 2020**, el Tribunal de Ámsterdam desestimó la solicitud de medidas cautelares presentada por Vivendi, en la que había solicitado que se prohibiera a DutchCo ejecutar la Fusión. El tribunal neerlandés denegó todas las solicitudes de medidas cautelares presentadas por Vivendi y estimó que, entre otras cosas, el mecanismo especial de voto previsto en los Estatutos sociales propuestos, junto con la totalidad de la operación de fusión, se ajustaban a la legislación holandesa.

El **27 de febrero de 2020**, se formalizó la escritura notarial de aportación relativa a la reorganización de Mediaset. La operación entra en vigor el 1 de marzo de 2020. El cierre de la reorganización de Mediaset es una de las condiciones suspensivas de la Fusión.

En virtud de la aportación, que tiene por objeto mantener todas las operaciones y actividades comerciales de Mediaset en Italia, Mediaset Italia S.p.A. podrá seguir desarrollando las actividades de Mediaset, una vez finalizada la Fusión, dentro del mismo marco jurídico y mercantil que el regulado por las leyes actualmente aplicables a las actividades de Mediaset, sin perjuicio de cualquier posible eficiencia de costes y ahorros que pueda lograrse en el marco de la Operación. Como resultado de la aportación, Mediaset ostentará una participación del 100 % en Mediaset Italia, así como otras participaciones. A cambio de la aportación, Mediaset suscribió todas las acciones recién emitidas por Mediaset Italia para llevar a cabo la ampliación del capital social aprobada el 27 de febrero de 2020; el valor de dichas acciones recién emitidas (incluido el capital y la prima de emisión) no es superior al valor del lote de activos aportado, según certificó el perito independiente atendiendo al balance de aportaciones a 30 de septiembre de 2019. La aportación se benefició de la exención estipulada por el Artículo 14 del reglamento que contiene disposiciones relativas a operaciones con partes vinculadas, aprobada por Consob con la resolución n.º 17221 de fecha 12 de marzo de 2010, en su versión modificada y complementada (el Reglamento), y por el Artículo 7, let. d) del *"Procedimiento para operaciones con partes vinculadas"* adoptado por Mediaset. De conformidad con dicha exención, Mediaset no publicó el documento informativo pertinente de conformidad con el Artículo 5 del Reglamento.

Se prevé que Mediaset España formalice su Segregación antes de la fecha de entrada en vigor de la Fusión.

El **3 de marzo de 2020**, Vivendi amenazó con emprender nuevas acciones legales en los Países Bajos contra DutchCo en base a que, según los abogados neerlandeses de Vivendi, el procedimiento adoptado por DutchCo en los Países Bajos incumple la legislación neerlandesa aplicable, ya que, entre otras cosas, supuestamente incumple el derecho de los accionistas a la información.

A pesar de considerar que esta iniciativa adicional de Vivendi es infundada y engañosa, para evitar cualquier pretexto que lleve a un enésimo procedimiento judicial por Vivendi y cualquier aplazamiento derivado del mismo, DutchCo decidió voluntariamente retirar la presentación del proyecto de fusión ante el Registro Mercantil neerlandés el 5 de febrero de 2020. DutchCo lo hizo únicamente con vistas a realizar con las autoridades competentes todas las comprobaciones necesarias y proceder a una nueva presentación. Por lo tanto, Mediaset y DutchCo no esperan que la nueva acción amenazada por Vivendi retrase la ejecución del proyecto MFE.

En el marco del procedimiento sobre el fondo del asunto pendiente actualmente en España, el 5 de marzo de 2020 Mediaset España presentó una solicitud por la cual requería al Tribunal (también en vista del cambio de circunstancias tras la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas el 5 de febrero de 2020) anular la orden de suspender la eficacia de la resolución adoptada por la junta general extraordinaria de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019.

Dada la situación del procedimiento judicial descrito anteriormente, que ha producido la suspensión temporal de la entrada en vigor de la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019, en la fecha de referencia de los presentes estados financieros consolidados, ninguno de los compromisos financieros asumidos por Mediaset y Mediaset España con respecto a la Fusión tuvo incidencia en activos o finanzas en la fecha de declaración de dichos estados financieros, a excepción del tratamiento contable de la prima de 40 millones EUR compensada con el patrimonio neto, según lo dispuesto en el acuerdo subsidiario descrito anteriormente, que Mediaset celebró con Península el 19 de septiembre de 2019.

PROCEDIMIENTO MEDIASET - VIVENDI - SIMON FIDUCIARIA

A continuación se presenta un breve resumen de **procedimientos pendientes ante el Tribunal de Milán**, en los que **Mediaset S.p.A. y R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A.**, por una parte, y **Vivendi S.A.**, por otra, son parte, así como **los entablados entre Mediaset S.p.A, Vivendi y Simon Fiduciaria** relativos, entre otras cosas, a la impugnación de determinados acuerdos alcanzados por la junta de accionistas de Mediaset (algunos de los cuales ya se describen en los estados financieros de ejercicios anteriores). Las principales novedades surgidas en el último ejercicio financiero y primeros meses de 2020 fueron las siguientes:

Procedimientos interpuestos ante el Tribunal de Milán - División de Sociedades B - Caso n.º 47205/2016

El 19 de agosto de 2016, Mediaset S.p.A. y R.T.I. S.p.A. interpusieron una demanda contra Vivendi S.A. solicitando un requerimiento a esta última para que cumpla el contrato de compraventa de acciones (SPA) suscrito el 8 de abril de 2016 y otorgue una indemnización por daños y perjuicios por la demora en el cumplimiento de dicho contrato.

Vivendi S.A. compareció solicitando que se desestimara la demanda, que el contrato SPA se declarase inválido y que se ordenara a R.T.I. pagar una indemnización por daños y perjuicios.

En la vista preliminar del 21 de marzo de 2017, la demanda se incorporó al Caso n.º 47575/2016, interpuesta contra Vivendi S.A. por Fininvest S.p.A. en un auto de citación notificado el 23 de agosto de 2016. En la misma vista, los abogados de Mediaset y R.T.I presentaron un *"alegato y reconvención por daños a su imagen y reputación, que incluía una indemnización ex aequo et bono, teniendo en cuenta la gravedad y el carácter reiterado de su conducta, que persistió hasta el 20 de marzo de 2017".* Además, *"a los efectos de que se alcance una decisión completa sobre las demandas por daños y perjuicios ya interpuestas",* todos los demandantes (incluido Fininvest) denunciaron *"la apropiación por Vivendi de existencias de Mediaset que se venía produciendo en los últimos meses".* Por último,

Mediaset y R.T.I presentaron una *"demanda por daños y perjuicios, cuyo importe se determinará en el transcurso del procedimiento"*, con motivo de la operación ilegal realizada por Vivendi.

Durante la vista celebrada el 4 de diciembre de 2018, Mediaset y R.T.I modificaron su demanda contra Vivendi, pasando de exigir el cumplimiento del contrato a exigir su resolución, al tiempo que reclamaban daños y perjuicios, procediendo a solicitar lo siguiente:

1) *que se determine y declare que Vivendi ha cometido un incumplimiento grave del contrato SPA, de fecha 8 de abril de 2016, formalizado con R.T.I y Mediaset;*

2) *que el contrato SPA formalizado con R.T.I y Mediaset el 8 de abril de 2016 se resuelva por motivo de incumplimiento grave;*

3) *que se ordene a Vivendi que pague una indemnización a Mediaset y R.T.I por todos los daños pecuniarios y no pecuniarios efectivamente incurridos y previstos, cuyo importe se determinará en el transcurso del procedimiento, y que podrán determinarse con mayor precisión en función del resultado de las investigaciones preliminares, o, cuando proceda, según disponga el Juez ex aequo et bono, de conformidad con el Artículo 1226 del Código Civil italiano;*

4) *que se determine y declare lo siguiente: (a) que Vivendi ha incumplido su prohibición de adquirir acciones de Mediaset en virtud del Contrato; y/o (b) que las adquisiciones de acciones de Mediaset se declaren nulas y sin efecto, dado que Vivendi ha incumplido el Artículo 43 de la Ley Consolidada del Servicio de Medios Audiovisuales y Radiofónicos (TUSMAR); en consecuencia, se ordenará a Vivendi que abone una indemnización a Mediaset y R.T.I por todos los daños pecuniarios y no pecuniarios efectivamente incurridos y previstos, cuyo importe se determinará con mayor precisión en el transcurso del procedimiento y, cuando proceda, según disponga el Juez ex aequo et bono, de conformidad con el Artículo 1226 del Código Civil italiano;*

5) *que se concedan a los demandantes las costas y honorarios de los abogados".*

Mediante auto de fecha 28 de enero de 2019, Mediaset Premium también se unió a la demanda, presentando una reclamación separada contra Vivendi para obtener una indemnización por daños pecuniarios y no pecuniarios incurridos como consecuencia del incumplimiento por parte de Vivendi.

Procedimientos interpuestos ante el Tribunal de Milán - División de Sociedades B - Caso n.º 30071/2017:

Mediante un escrito de demanda de fecha 30 de mayo de 2017 y notificado el 9 de junio de 2017, Mediaset, Fininvest y R.T.I. incoaron un procedimiento contra Vivendi S.A. para hacer valer que: (a) Vivendi incumplió algunos de sus compromisos con Mediaset y R.T.I. asumidos en el contrato SPA; (b) Vivendi incumplió la normativa relativa al orden económico público contenida en el Artículo 43 del Decreto Legislativo italiano n.º 177/2005 (la Ley Consolidada del Servicio de Medios Audiovisuales y Radiofónicos - TUSMAR), con la intención, entre otras cosas, de garantizar la enajenación de las acciones de Mediaset adquiridas por Vivendi incumpliendo esta disposición y el SPA; (c) Vivendi cometió actos de competencia desleal contra Mediaset y Fininvest; y que se ordenara a Vivendi el pago de una indemnización por daños y perjuicios sufridos por Mediaset y R.T.I (y por Fininvest, que actuó como demandante junto con Mediaset y R.T.I.).

Hasta la fecha, el caso no se ha unido a los Casos n.º 47205/2016 y 47575/2016.

El demandado, Vivendi, compareció a juicio y presentó un escrito de contestación el 29 de noviembre de 2017. En su escrito, solicitó al Tribunal que no admitiera a trámite las demandas interpuestas por los demandantes (presentando una declaración alegando, *entre otras cosas*, una falta de competencia y legitimación jurídica) y que "dictara como infundada y, por lo tanto, desestimara todas las demandas presentadas por Finanziaria di Investimento Fininvest S.p.A., Reti Televisive Italiane S.p.A. y Mediaset S.p.A.".

En la vista del 4 de diciembre de 2018:

(a) los demandantes modificaron sus demandas, complementándolas en el auto de citación con una demanda de resolución del Contrato por motivo de incumplimiento de Vivendi, de conformidad con el Artículo 1453 del Código Civil italiano.

(b) La sentencia se mantuvo aparte de las "sentencias acumuladas" (Casos n.º 47205/2016 + 47575/2016).

(c) Se concedieron a las partes plazos límite para formular cualquier alegato destinado a complementar sus peticiones preliminares: (i) los demandantes presentaron un escrito el 30 de enero de 2019 (en el que incorporaron dos informes periciales relativos a los daños causados por la conducta de Vivendi); (ii) Vivendi presentó su contestación el 28 de febrero de 2019.

El 12 de marzo de 2019, tuvo lugar una vista para examinar la admisión de las peticiones preliminares.

El 29 de julio de 2019, el Tribunal, tras haber consultado a la Sala para evaluar todos los argumentos esgrimidos en las solicitudes preliminares de las partes tras la decisión sobre los requerimientos de suspensión de la sentencia y las cuestiones preliminares de procedimiento y fondo planteadas por el demandado, ordenó que se celebrara una vista el 22 de septiembre de 2020 para aclarar las conclusiones alcanzadas.

Procedimientos pendientes ante el Tribunal de Milán relativos, entre otras cosas, a la apelación contra determinadas resoluciones de la junta de accionistas de Mediaset

El **26 de octubre de 2018**, se notificó a Mediaset un auto de citación presentado por Simón Fiduciaria en relación con la Junta de accionistas de Mediaset celebrada el 27 de junio de 2018, en el que el demandante solicitó al Tribunal de Milán que ordenara medidas cautelares e incoara procedimientos sustantivos.

El demandante solicitó medidas cautelares para suspender la ejecución de las resoluciones adoptadas en la Junta ordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 27 de junio de 2018 en relación con los puntos C.4 (Propuesta de establecimiento de un plan de incentivos y retención a medio/largo plazo; resoluciones conexas) y F.10 (Autorización para que el Consejo de Administración compre y venda acciones propias, y promueva planes de opciones sobre acciones y otros planes de incentivos y retención a medio/largo plazo basados en acciones; resoluciones conexas) del orden del día.

En cuanto a los procedimientos sustantivos, Simon Fiduciaria suplicó:

1. que se derogarán las resoluciones mencionadas anteriormente;

2. que se determinase y declarase que Simon Fiduciaria tiene derecho a participar en las juntas ordinarias y extraordinarias de accionistas de Mediaset, con plena participación y derechos de voto, y a ejercer todos los derechos de participación y voto adscritos a sus acciones mantenidas en Mediaset.

Mediaset recibió un resultado favorable a la solicitud de suspensión cautelar. El **27 de noviembre de 2018,** el Tribunal de Milán dictó sentencia para desestimar la petición de suspensión de las dos resoluciones recurridas por Simon Fiduciaria (véase la nota de prensa publicada por Mediaset el 26 de octubre, titulada "Mediaset ha recibido un recurso de Simon Fiduciaria relativo a dos resoluciones de la Junta de accionistas de 2018").

El **25 de enero de 2019**, el Tribunal de Milán desestimó el recurso de Simon Fiduciaria contra la orden del 25 de noviembre de 2018.

El 1 de agosto de 2019, Simón Fiduciaria presentó un *"escrito para retirar su petición",* declarando que "*renuncia a... la petición, solo a efectos procesales, interpuesta en el caso en virtud del apartado 2* ("que se determine y declare que, en virtud del mandato otorgado por Vivendi S.A. el 6 de abril de 2018, Simon Fiduciaria S.p.A. tiene derecho a participar en las juntas ordinarias y extraordinarias de accionistas de Mediaset S.p.A., con plena participación y derechos de voto,

y a ejercer todos los derechos de participación y voto adscritos a sus acciones en Mediaset S.p.A."), *sin retirar en modo alguno el procedimiento en sí mismo, ni renunciar a una ley sustancial o a su derecho de acción directa, reservándose expresamente el derecho de interponer esta petición de nuevo, en su totalidad o en parte, ante otra jurisdicción".*

El procedimiento sustantivo del caso está pendiente y se ha programado una vista para especificar las alegaciones el 24 de noviembre de 2020.

Además, el **5 de noviembre de 2018**, el Tribunal Administrativo Regional de Lazio (Tercera División) emitió una orden en la que se negó a pronunciarse sobre la solicitud de Vivendi de derogar la sentencia 178/17/Cons de AGCOM, de 18 de abril de 2017, ordenando en su lugar que se suspendan los procedimientos administrativos y que se someta al Tribunal de Justicia de la Unión Europea la decisión sobre la cuestión prejudicial formulada por Vivendi en su recurso. Más concretamente, se solicitó al Tribunal de Justicia que evaluara si los principios relativos a la libertad de constitución y de prestación de servicios a la que se refieren los Artículos 49 y 56 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, los Artículos 15 y 16 de la Directiva 2002/21/CE sobre redes y servicios de comunicaciones electrónicas y los principios relativos a la protección del pluralismo de los medios y la competencia en el sector de difusión a los que se refiere la Directiva 2010/13/UE sobre servicios de medios audiovisuales contravienen la legislación nacional contenida en el Artículo 43, apartado 11, de la Ley Consolidada del Servicio de Medios Audiovisuales y Radiofónicos (TUSMAR).

En **julio de 2019, Vivendi y Simon Fiduciaria** presentaron dos escritos de citación separados contra Mediaset ante el Tribunal de Milán. Con estos actos: (a) ambas partes impugnaron la resolución por la cual la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 18 de abril decidió incluir un mecanismo de "votación mejorada" en los estatutos de Mediaset en virtud del artículo 127-*quinquies* de la Ley de Finanzas Consolidada (punto D.4 del orden del día, en el que se solicita que se determine que tenían derecho a inscribirse en la lista); (b) En su escrito, Simon Fiduciaria también impugnó la resolución de la Junta ordinaria de accionistas, celebrada en la misma fecha, relativa a la compra de acciones propias (punto C.3 del orden del día); (c) Vivendi solicitó que se hicieran valer sus derechos en relación con las acciones de Mediaset.

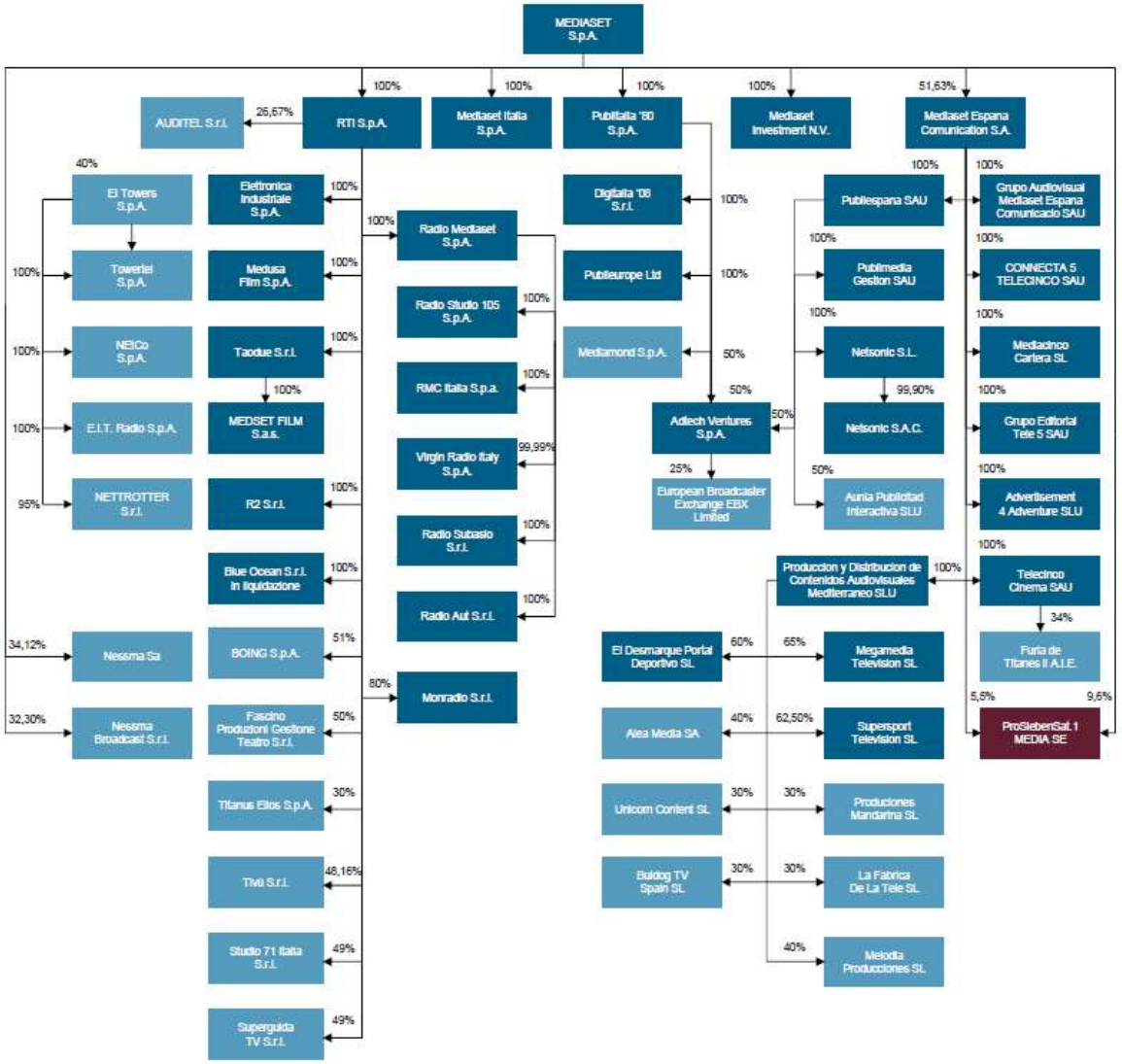
En un recurso presentado en virtud del artículo 700 del Código de Enjuiciamiento Civil italiano y notificado a Mediaset el 26 de agosto de 2019, Vivendi solicitó, como medida cautelar, que se le permitiera participar en la Junta de accionistas del 4 de septiembre en el ejercicio de su participación del 9,61 % en Mediaset.

El 31 de agosto, el Tribunal admitió a trámite esta solicitud de medidas cautelares y dictó lo siguiente: "*Se ordena a Mediaset Spa y a la persona invitada a presidir la junta de accionistas convocada para el 4 de septiembre de 2019 que admitan las 113.533.301 acciones propiedad directa de Vivendi S.A., que representan el 9,61 % del capital social de Mediaset Spa y el 9,99 % de los derechos de voto, y que se permita a Vivendi S.A., en dicha junta, ejercer derechos de voto y todos los derechos de participación vinculados adscritos a su participación del 9,61 %,* estipulando además que "*por lo tanto, se estima la evaluación de la objeción de Mediaset interpuesta contra Vivendi en virtud del apartado 43, punto 11 del TUSMAR, teniendo en cuenta la posición efectiva de Simon Fid, que ostenta una participación del 19,19 % como fideicomisario de Vivendi".* La objeción se refiere al hecho de que "*el ejercicio de los derechos de voto sobre la participación del 19,19 % de Vivendi a través de su fideicomisario Simon Fid spa ya está paralizado, en la situación actual, por la decisión de AGCOM y por la medida cautelar dictada en el RG 50173/2018 (procedimiento de medidas cautelares establecido por denuncia con auto de fecha 17/1/2019 - doc. 2 Alegación de Mediaset), que permanece vigente entre Simon Fid y Mediaset hasta que cambie la situación de hecho y de derecho o hasta que se resuelva el fondo del asunto*".

En relación con lo anterior, durante el **mes de octubre** de 2019, **Vivendi y Simon Fiduciaria** trasladaron dos escritos de citación y dos recursos provisionales, solicitando la cancelación y suspensión de la validez de la resolución aprobada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset el 4 de septiembre de 2019; en enero de 2020, **Vivendi y Simon**

Fiduciaria trasladaron dos escritos de citación y dos recursos provisionales, solicitando la cancelación y suspensión de la validez de la resolución aprobada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset el 10 de enero de 2020. Después de la vista para tratar estos procedimientos cautelares celebrada el 21 de enero de 2020, el Tribunal se sumó a los casos antes mencionados interpuestos por Vivendi y Simon en relación con las resoluciones aprobadas por la junta de accionistas el 18 de abril de 2019 con el procedimiento de apelación relativo a las resoluciones de las juntas celebradas el 4 de septiembre de 2018 y 10 de enero de 2020, y suspendió la primera vista hasta el 5 de mayo de 2020.

PRINCIPALES SOCIEDADES DEL GRUPO



Sociedades consolidadas línea por línea

Sociedades consolidadas usando el método de puesta en equivalencia

Otras inversiones de capital

PERFIL DEL GRUPO Y ANÁLISIS DEL RENDIMIENTO POR SEGMENTO DE NEGOCIO

Mediaset es un grupo multinacional de medios de difusión, que cotiza en la Bolsa de valores de Milán desde 1996 y opera principalmente en el sector de la televisión en Italia y España.

En **Italia**, Mediaset es el líder operativo por *share* de audiencia y cuota de mercado publicitaria en el sector de radiodifusión televisiva comercial, con tres de las mayores cadenas de interés general de Italia y una amplia cartera de canales temáticos gratuitos y de pago, tanto lineales como no lineales/OTTV), con una amplia gama de películas, series de televisión y contenido en canales infantiles. En los últimos años, Mediaset también ha establecido su propio segmento de radio a través de adquisiciones, reuniendo a cuatro de las mayores emisoras nacionales.

En **España**, Mediaset es el principal accionista de **Mediaset España**, al ostentar una participación del 53,26 % a 31 de diciembre de 2019 (55,69 % de los derechos de voto, sin incluir las acciones propias). Mediaset España es la principal compañía de difusión televisiva comercial en España con dos canales principales de interés general (Telecinco y Cuatro) y diversos canales temáticos gratuitos. Mediaset España cotiza en la Bolsa de valores de Madrid. Mediaset España cotiza en la Bolsa de valores de Madrid.

Italia

Los medios y plataformas de distribución están cada vez más integrados en respuesta a la evolución del mercado publicitario. En el sector de la televisión, en particular, la competencia ha llevado a una proliferación de ofertas multicanal y multiplataforma, que han influido tanto en la publicidad como en las estrategias de producción y redacción.

En lo que respecta a la publicidad, deben gestionarse conjuntamente distintos medios para maximizar el alcance de sus espectadores y aprovechar el perfil de información de los distintos segmentos de audiencia objetivo. Por otro lado, las operaciones de producción y redacción exigen coordinación y sinergia para la planificación de contenidos y la adquisición de estrategias.

En este contexto, el Grupo Mediaset ha desarrollado un modelo integrado de televisión gratuita/de pago, de contenido lineal/no lineal, que genera sinergias y aprovecha los conocimientos técnicos adquiridos a lo largo de los años al producir programas de entretenimiento, noticias y análisis, junto con la experiencia distintiva desarrollada por las filiales Medusa y Taodue en distribución y producción de películas y telenovelas, además de la adquisición de contenido deportivo, cinematográfico y series de televisión de terceros.

En consonancia con este modelo, se desarrollan actividades en Internet, cada vez más orientadas hacia vídeo online gratuito basado en televisión, con capacidad para retransmitir y ampliar contenido y oferta, así como lanzar productos originales.

El modelo de oferta televisiva integrada consta de las siguientes áreas principales de negocio y otras actividades centrales:

- **producción de contenido original y adquisición de contenidos de terceros**, lo que impulsa la oferta de la compañía y la programación de televisión generalista y temática; estas actividades generan costes asociados de producción y creación de contenido autoproducido (noticias, telenovelas de entretenimiento) y entre las principales inversiones destaca la adquisición de licencias de derechos multianuales de terceros, particularmente para películas y series de televisión respaldadas por el Grupo;

- **distribución de contenido editorial** para televisión lineal y no lineal, gratuita y de pago por visualización, en diversas plataformas y para contenido radiofónico por parte de emisoras del Grupo;
- **ventas publicitarias** para operaciones de televisión, a través de los concesionarios del Grupo, y para las emisoras de radio y sitios web del mismo, gestionadas por Mediamond en el marco de una *joint venture* con Mondadori; este acuerdo de colaboración sustenta la principal fuente de ingresos del Grupo, es decir, la venta de espacio publicitario en varios medios con vistas a la cobertura en medios cruzada;
- **otras actividades**: producción y distribución de películas, televenta, actividades editoriales, licencias y merchandising, así como concesiones publicitarias extranjeras bajo el paraguas de la filial Publieurope. Estas actividades generan otros componentes de ingresos, especialmente a través de la distribución de películas y la venta y/o sublicencias de contenido y derechos multiplataforma, así como el alquiler de capacidad de transmisión a otros operadores del sector.

PRODUCCIÓN Y ADQUISICIÓN DE CONTENIDOS

Producciones

En 2019, R.T.I. S.p.A. produjo 290 programas de televisión.

La siguiente tabla muestra el número de producciones realizadas en 2019 por tipo y divididas por canales de interés general, temáticos, semigeneralistas y de televisión de pago.

Tipos	**Números de producciones internas**					
	2019			**2018**		
	Prime Time	***Day Time***	**Total**	***Prime Time***	***Day Time***	**Total**
Película	-	-	-	-	-	-
Ficción	-	-	-	2	-	2
Dibujos animados	-	-	-	-	-	-
Noticias	11	26	37	9	30	39
Deportes	4	13	17	4	13	17
Entretenimiento	51	74	125	38	79	117
Educativo	5	4	9	1	5	6
Teletienda	4	22	26	4	18	22
Promoción	-	8	8	-	8	8
Total redes generalistas	**75**	**147**	**222**	**58**	**153**	**211**
Película	-	-	-	-	-	-
Ficción	-	-	-	-	-	-
Dibujos animados	-	-	-	-	-	-
Noticias	3	7	10	-	5	5
Deportes	2	13	15	-	6	6
Entretenimiento	2	26	28	3	35	38
Educativo	2	4	6	-	3	3
Teletienda	-	-	-	-	0	0
Promoción	-	7	7	-	7	7
Total multicanal	**9**	**57**	**66**	**3**	**56**	**59**
Película	-	-	-	-	-	-
Ficción	-	-	-	-	0	0
Dibujos animados	-	-	-	-	-	-
Noticias	-	-	-	-	0	0
Deportes	-	-	-	2	19	21
Entretenimiento	-	-	-	-	3	3
Educativo	-	-	-	-	-	-
Teletienda	-	-	-	-	-	-
Promoción	-	2	2	-	2	2
Total redes de televisión de pago	**-**	**2**	**2**	**2**	**24**	**26**
TOTAL	**84**	**206**	**290**	**63**	**233**	**296**

En **2019**, el **tiempo de programas final** ascendió a **12.065** horas, mientras que, en 2018, se produjeron 15.312 horas, según se detalla en la siguiente tabla:

Tipos	Horas de productos terminados			
	2019	**% de ponderación**	**2018**	**% de ponderación**
Película	-	-	-	-
Ficción	-	-	22	*0,1 %*
Dibujos animados	-	-	-	-
Noticias	3.732	*30,9 %*	3.718	*24,3 %*
Deportes	507	*4,2 %*	702	*4,6 %*
Entretenimiento	2.714	*22,5 %*	2.568	*16,8 %*
Educativo	81	*0,7 %*	52	*0,3 %*
Teletienda	29	*0,2 %*	33	*0,2 %*
Promoción	28	*0,2 %*	36	*0,2 %*
Total redes generalistas	**7.092**	***58,8 %***	**7.132**	***46,6 %***
Película	-	-	-	-
Ficción	-	-	-	-
Dibujos animados	-	-	-	-
Noticias	3.770	*31,2 %*	3.838	*25,1 %*
Deportes	702	*5,8 %*	588	*3,8 %*
Entretenimiento	385	*3,2 %*	1.006	*6,6 %*
Educativo	103	*0,9 %*	9	*0,1 %*
Teletienda	-	-	-	-
Promoción	10	*0,1 %*	11	*0,1 %*
Total multicanal	**4.969**	***41,2 %***	**5.451**	***35,6 %***
Película	-	-	-	-
Ficción	-	-	-	-
Dibujos animados	-	-	-	-
Noticias	-	-	-	-
Deportes	-	-	2.720	*17,8 %*
Entretenimiento	-	-	4	-
Educativo	-	-	-	-
Teletienda	-	-	-	-
Promoción	4	-	6	-
Total redes de televisión de pago	**4**	**-**	**2.729**	***17,8 %***
TOTAL	**12.065**	***100,0 %***	**15.312**	***100,0 %***

Producciones de entretenimiento

Mediaset mantuvo su ingente inversión en 2019.

Los programas de noticias, que en los últimos años han sido el eje del *Day Time* de Canale5, se ampliaron este año a *Prime Time*. Esto ha dado una nueva identidad a Rete4 y ha reafirmó su audiencia con un objetivo más prestigioso.

La oferta de producciones de entretenimiento ha seguido creciendo y su amplia gama de formatos (de producción propia e internacionales) ha permitido que, este año, nuestros canales alcancen franjas de audiencia más heterogéneas.

PRIME TIME

Canale5 ha mantenido su prolongado liderazgo con el público objetivo comercial, con una oferta variada caracterizada por varios tipos de producciones tradicionales y nuevas (programas de entrevistas, programas de telerrealidad, concursos, programas de citas), que siempre pueden atraer y despertar la curiosidad de un número constante de espectadores en todas las franjas de edad.

Entre las principales producciones veteranas se incluyen los programas realizados por *Fascino*, propiedad de María De Filippi, que ha asegurado el éxito de Canale5 tanto en *day time* como en las primeras franjas horarias de la noche; las cifras de audiencia continúan subiendo año tras año:

- Después de 18 temporadas, *C'è posta per te* registró una audiencia del 29,0 %, superando una vez más la media más alta desde 2010 hasta la fecha (alcanzando el 42,0 % de las mujeres de 20 años).
- *Amici* mejoró aún más con el 22,6 % de espectadores (más del 39,0 % fueron mujeres menores de 25 años). La primera edición de su versión VIP promedió más del 18,0 % y cosechó mucho éxito entre los espectadores de mayor edad.
- *Tu Si Que Vales* siguió siendo la opción preferida en la franja del sábado por la noche, con un promedio del 29,0 %, y con mayor éxito entre los espectadores más jóvenes (30,9 % del público objetivo comercial)
- Ambas ediciones de *Temptation Island* también cosecharon un gran éxito, ya que la edición de verano alcanzó un nuevo récord del 23,2 % (54,0 % de las mujeres más jóvenes), mientras que la edición VIP, en otoño, mantuvo su firme control sobre los espectadores (47,0 % de adolescentes).

También resultaron fructíferos los programas de telerrealidad del canal, incluidos *Isola dei Famosi* (con casi 10 millones de visitas) y *Grande Fratello,* que atrajo a una mayor proporción de espectadoras (más del 31,0 % de hasta 35 años) y contribuyó al crecimiento de Mediaset Extra gracias a sus retransmisiones diarias en directo.

Otros presentadores emblemáticos de Canale5, como Bonolis y Scotti, también tuvieron éxito con sus programas habituales:

- Paolo Bonolis tuvo un gran éxito con la octava edición de *Ciao Darwin*, que superó una cuota de pantalla del 23,0 % de todos los espectadores (27,8 % del público objetivo comercial) y una cuota de pantalla del 40 % entre los espectadores de 15 a 34 años
- Veinte años después de su primera emisión, Gerry Scotti presentó *Chi Vuol Essere Milionario?* en *prime time*, que nuevamente logró registrar 8,5 millones de visitas.

También en 2019, la oferta de entretenimiento se fortaleció con numerosas nuevas producciones, que dieron un soplo de aire fresco tanto a la temporada alta como a los meses de verano.

- Se lanzaron dos producciones históricas en la televisión italiana:

La sai l'ultima? Digital Edition atrajo a casi el 17,4 % del público objetivo comercial, con una cuota de pantalla del 21,5 % de la audiencia entre 20 y 24 años.

Eurogames, una versión renovada de *Giochi senza frontiere*, registró 11,3 millones de visitas netas en su estreno.

- Las propuestas de dos de las presentadoras más valoradas de Canale 5 también aumentaron:

Michelle Hunziker, anfitriona de *All Together Now,* que también cuenta con la presencia de J-Ax, quien actuó ante un impresionante «muro» de 100 jueces, logró captar una cuota de pantalla del 20 % de espectadores menores de 35 años.

Una nueva franja de *prime time* para Barbara D'Urso, cuyas 28 proyecciones nocturnas de *Live - Non è la D'Urso*

alcanzaron los 9,8 millones de visitas durante todo el año, con una cuota de pantalla media de casi el 15,0 %.

- Después de que el regreso de Adriano Celentano a la televisión en el primer episodio hubiera atraído 10 millones de visitas, la retransmisión de primavera del programa tuvo peor acogida, aunque promedió una cuota de pantalla del 15 % del público objetivo comercial, seguido de una novela gráfica que logró una cuota de pantalla del 11,5 % de los espectadores entre 15 y 64 años.
- Canale5 también llenó de música el *prime time*: *Al Bano*, una producción especial de dos episodios que repasa los 55 años de carrera del cantante hasta la fecha, reportó al canal una cuota de pantalla del 28 % de mujeres mayores (17,0 % de la audiencia).

Italia1 siempre ha disfrutado de una gran audiencia nocturna gracias a los reportajes de investigación de *Le Iene*, que siguió siendo un programa de gran éxito capaz de llegar tanto a un público más joven (20,4 % de entre 15 y 34 años) como a un público adulto (19,4 % de entre 35 y 44 años), gracias al fuerte impacto de los casos que se abordan en las retransmisiones.

La vuelta de *Colorado* cosechó una cuota de pantalla del 12,4 % del público objetivo del canal, registrando sus cifras más altas entre adolescentes (14,8 %).

Rete4, tras el relanzamiento el año anterior, se consolidó como un canal de interés general dedicado a la programación de noticias y cultura.

El principal programa de noticias *Quarto Grado* alcanzó casi el 7,0 % durante todo el año, alcanzando un máximo del 11,0 % de mujeres a partir de 65 años.

Se consolidaron las producciones transmitidas en 2018 (*Quarta repubblica, Freedom* y *La repubblica delle donne*), mientras que los dos nuevos lanzamientos del año (*Dritto e rovescio* y *Fuori dal coro*, que se pasaron a *prime time*) también registraron buenos resultados.

También tuvieron éxito las producciones de comedia teatral en la franja nocturna, con cuatro especiales de verano y de Navidad de *I Legnanesi* y su película para televisión de producción propia *Non è Natale senza Panettone* (8,0 % del público objetivo del canal).

DAY TIME

Canale5 fue, una vez, más el canal preferido entre todos los espectadores en el horario de 7.00 a 20.30 horas, con un liderazgo dominante entre el público objetivo comercial durante el horario diurno.

Como muestra el programa líder en infoentretenimiento (*Pomeriggio Cinque, Verissimo* y *Domenica Live*), Canale5 es también la opción número uno en las franjas horarias en las que se retransmite *Foro* (18,0 %, alcanzando casi el 25,0 %

entre las mujeres de edad avanzada) y *Uomini e Donne* (22,0 %, alcanzando el 37,0 % entre las mujeres de 20 años y superando el récord del año pasado).

El programa del sábado por la tarde *Amici* siguió siendo popular con una cuota de pantalla de más del 20,5 %, mientras que su popularidad entre las mujeres jóvenes fue particularmente alta (más del 35 % de entre 15 y 25 años).

Canale5 reforzó su ya de por sí completa programación nocturna con el lanzamiento de un nuevo concurso *Conto alla Rovescia* (18,7 % de todos los espectadores, con una mayor predominancia de los espectadores más jóvenes: 24,0 % de los hombres entre 15 y 19 años), aunque también mantiene su fiel audiencia *Caduta Libera* (20,2 % de todos los espectadores, alcanzando un máximo de más del 23 % entre mujeres de 45 a 54 años).

Striscia la notizia también cosechó buenos resultados en su 32.ª edición, y cada episodio superó a sus competidores en índice de audiencia de objetivos comerciales (con una calificación media del 20,6 %) en la pugna por lograr ser el programa más visto de la temporada.

En la última franja horaria de la tarde, los programas especializados y entrevistas del canal mantuvieron elevadas cifras de audiencia, en particular *Maurizio Costanzo Show* y *Matrix*; asimismo, *Tiki Taka* fue cedido por Italia Uno para la temporada alta (9,2 % de espectadores entre 15 y 64 años).

Italia1, el segundo canal generalista con mayor aceptación entre el público joven, tanto en el periodo de 24 horas con índices de audiencia superiores al 9,0 %, como en la tarde, con más del 12,0 % de espectadores entre 15 y 34 años.

También se incluyeron en la programación los programas diarios *Saranno Isolani, Isola dei Famosi* y *Grande Fratello*, cuya cuota de pantalla oscila entre el 6,0 % y el 7,4 % del público objetivo del canal, con los programas de humor de la tarde *Mai Dire Talk* y *Colorado Pills* registrando una cuota de pantalla superior al 7,0 % entre el público de 15 a 34 años.

Rete4 se mantiene fuerte en la franja de *day time*, con *Lo Sportello di Forum* (más del 12,0 % de mujeres mayores de 65 años) y *Stasera Italia* (más del 7,0 % de espectadores de más de 55 años).

Otras producciones destacadas son los programas dominicales *I Viaggi del Cuore* y *Donnavventura*, cuya popularidad aumentó con respecto a 2018, atrayendo una audiencia aún mayor entre los jóvenes.

Producciones financiadas parcial o totalmente por **emplazamiento de producto** también siguió siendo fuerte.

La integración de marca se utiliza para los principales programas nocturnos y en momentos específicos del *day time*, tanto en programación generalista como temática.

También se lanzaron varios programas nuevos en Italia Uno durante 2019: aparte de la continuación de *Giù in 60 secondi* (casi el 10,0 % del público objetivo del canal), la asociación se afianzó con Radio 105, con la producción de *W Radio Playa Rimini* (18,7 % de los hombres de 15 a 34 años), y con el sector de automóviles, con *NCC Noleggio con conduttore.* Canale5 también continuó con la retransmisión de *In Forma con Starbene* y *Le ricette di Giallo Zafferano*, además de *Hit The Road Man* en la última franja horaria de la tarde. Otra programación destacable en Rete4, por otro lado, incluye las historias de *Borghi Ritrovati* y los episodios especiales de *Donnavventura*.

Estas retransmisiones también ayudaron a reforzar la programación en canales temáticos (*Adesso il capo sono io*, *Basta Poco* y *Follow Me* en La5; *Especiale Italia-Cina* en Mediaset Extra).

Producciones de noticias y deportivas

SISTEMA DE INFORMACIÓN INTEGRADO

En 2019, Mediaset continúa su modelo de sistema integrado para Noticias y Deportes en sus redes y plataformas multimedia, que se basa en varios pilares:

Programas de noticias en televisión

- **Tg5**, siempre líder para el objetivo comercial entre 15 y 64 años con las noticias de la mañana de **Prima Pagina** (18,7 % de cuota de pantalla), en las ediciones matutinas (19,7 % de cuota de pantalla), vespertinas (18,7 % de cuota de pantalla) y nocturnas (20,3 % de cuota de pantalla).
- **Studio Aperto**, que atrae al público joven (15-34 años) de Italia 1 tanto en sus ediciones matutinas de mitad de semana (15,7 % de cuota de pantalla) como en sus ediciones nocturnas (8,9 % de cuota de pantalla). En verano, se lanzó el programa de noticias **Studio Aperto Mag.**, que se retransmite a las 19.00 h., con una alta valoración entre los jóvenes (7,2 % de cuota de pantalla).
- **Tg4** logró casi un 5 % de la audiencia objetivo típica del canal (más de 55 años), tanto en sus ediciones matutinas como nocturnas, tras el cambio editorial del otoño pasado con la introducción de un formato más parecido a un programa de entrevistas.

  Además, Studio Aperto y Tg4 se reinventaron durante 2019 para convertirse en marcas integradas de **News Mediaset** bajo la dirección editorial de Andrea Pucci.
- **Sport Mediaset,** en su franja tradicional de las 13.00 h a mitad de semana, siguió siendo popular entre segmentos más jóvenes (15,7 % de entre 15 y 34 años), mejorando en sus resultados de 2018 en casi un punto y medio porcentual. Lo mismo ocurrió con la edición dominical **Sport Mediaset XXL**, que promedió un 10,5 % del público de 15 a 34 años, 2 puntos porcentuales más que en 2018. Como alternativa a las ediciones repetidas de las 19.00 h., se lanzaron programas con temas deportivos en la programación de TgCom24.

Infoentretenimiento y análisis periodístico por Videonews

- El *day time* de Canale 5 con *Mattino 5*, *Pomeriggio 5*, *Verissimo* y *Domenica Live*, todos líderes de objetivo comercial en sus franjas, lograron una cuota de pantalla del 15,4 %, 18,5 %, 19,0 % y 14,3 %, respectivamente.
- También en el canal insignia, Videonews apareció a primera hora de la noche con *Live - non è la D'Urso*, que consiguió un promedio del 15,2 % del público objetivo comercial.
- El programa diurno de Rete 4 *Stasera Italia* logró una cuota de pantalla del 5 % (7,2% de más de 55 años) en su programa de lunes a viernes, presentado por Barbara Palombelli, y un 4,5 % (6,3 % de más de 55 años) en su programa de fin de semana presentado por Brindisi y Gentili; en diciembre de 2019, Gentili pasó a ser el único presentador. También los fines de semana, el programa matutino *Dalla parte degli animali* atrajo al 4,5% del público objetivo del canal.
- La programación en *prime time* de Rete 4 incluyó programas consolidados y nuevas apuestas que recibieron buena acogida: *Quarta Repubblica* los lunes (5,4 % de todos los espectadores, 7,7% del objetivo del canal), *Quarto Grado* los viernes (6,9 % de todos los espectadores, 8,3% del objetivo del canal) y *Dritto e Rovescio* los jueves (5,8 % de todos los espectadores, 8,1 % del objetivo del canal) estaban flanqueados por *#CR4 la repubblica delle donne* el miércoles (4,8 % de todos los espectadores, 6,3 % del objetivo del canal de conversación) y *Fuori dal coro* (5,9 % de todos, 8,3 % del objetivo del canal); en otoño, este último programa se

pasó al *prime time* de los martes, una franja que normalmente se caracteriza por un tono político con una buena acogida de nuevas audiencias.

- Las franjas horarias vespertinas en Canale 5, con coproducciones de *Supercine*, *Modelo X* y *#Hype*, y *Confessione Reporter* en Rete 4.

Noticias deportivas

Además de retransmitir torneos internacionales de fútbol como la Liga de Naciones de la UEFA y la Clasificación para la Eurocopa, la programación de Mediaset de otoño se vio reforzada por el torneo más prestigioso del fútbol: *la Liga de Campeones*. Gracias a un acuerdo con Sky, se adquirieron derechos de transmisión a un evento por semana de partidos que, en virtud de la nueva fórmula, por la que cuatro equipos italianos se clasifican automáticamente, significa que se pueden retransmitir más partidos importantes. Todos los eventos principales relacionados con el mundo del fútbol fueron seguidos, tratados y analizados por los programas de noticias, comentaristas y programas especializados de Mediaset. En concreto, *Tiki Taka* atrajo a casi el 10,3 % de los espectadores más jóvenes, mientras que *Pressing Champions League*, un programa de Italia 1 que cubre la Liga de Campeones, alcanzó un 11,7 % entre los espectadores de 15 a 34 años.

El contenido de fútbol se complementó con varios programas de automovilismo: *Formula E* consolidó su posición en su segunda temporada de transmisión y, en otoño, se introdujo un nuevo modelo de producción, con unidades de campo que reemplazaron las furgonetas OB.

Esto se tradujo en una reducción significativa en los costes de producción. Además de la retransmisión de eventos, se ha creado una serie de productos colaterales bajo la marca E Planet: *E Planet settimanale* (44 episodios semanales sobre cuestiones relativas a la sostenibilidad medioambiental); *E Planet Magazine* (una serie de 10 episodios sobre el mundo de la Fórmula E).

Sistema All News TGCOM24

Se presenta en distintos formatos: la red de televisión (disponible en DTT Channel 51 y SKY 509), las "noticias de última hora" en las redes generales y temáticas en abierto, en la red de radio RadioMediaset y en las principales emisoras de radio nacionales, el sitio web TGCOM24.it, las aplicaciones para smartphones y tablets, y las cuentas oficiales en redes de redes sociales (Facebook, Twitter, Instagram y LinkedIn) y un canal dedicado de YouTube. Cabe destacar también el desempeño del formato multimedia de noticias e información deportiva, en particular en cuanto a cifras de audiencia de vídeo (VoD) en internet y la versión móvil de TGCOM24.it[1] (340 millones de vídeos vistos en 2019). La oferta multimedia de TGCOM24 se ve en más de 30 millones de navegadores únicos al mes[2]. En relación con el uso móvil, hubo más de 6 millones de descargas de la aplicación TGCOM24, con un aumento del 3,6 % en comparación con el año anterior (datos actualizados a diciembre de 2019), las descargas de aplicaciones SportMediaset ascendieron a 4.061.162 (diciembre de 2019) con un aumento del 3,4 % en comparación con diciembre de 2018.

[1] Fuente: Webtrekk; la cifra incluye TGCOM24, SportMediaset y meteo.it

[2] Total TAL de TgCom24.

DESARROLLO DE PRODUCCIONES PROPIAS

El desarrollo del número de horas de producciones propias (en 2019 por valor de más de 8.800 horas de producciones propias retransmitidas: alrededor de 7.600 horas de noticias de producción propia y alrededor de 1.200 horas de retransmisión deportiva de producción propia, incluidos eventos, noticias y comentarios) es el resultado de una estructura basada en innovaciones organizativas, tecnológicas y logísticas clave:

La News Mediaset Agency

Creada en marzo de 2010, la agencia proporciona un flujo constante de noticias para Tgcom24 y suministra contenido a los tres programas nacionales de noticias de televisión (*Tg5*, *Tg4* y *Studio Aperto*) y de infoentretenimiento (*Videonews*). En enero de 2020, el equipo de periodistas era 216. En junio de 2019 se adoptó otra medida esencial para reforzar la Agencia e impulsar su reputación multimedia. Este desarrollo organizativo, relacionado con el cierre de seis emisiones (*TG4*, *Studio Aperto*, *Tgcom24*, *Sport Mediaset*, *Pagina 101* y *RMC*), condujo a un cambio en la misión de la Agencia al pasar de ser un mero proveedor de servicios de retransmisión a ser un productor y distribuidor de contenido multiplataforma a través de sus marcas. Un total de 67 periodistas se integraron a la Agencia desde estos programas.

Sistema de producción digital de Dalet

Introducido por primera vez en las salas de redacción a partir de 2011, con vistas a integrar todos los programas de noticias en un entorno digital único, el sistema Dalet se encuentra hoy en pleno funcionamiento en los centros de producción de noticias de Colonino Monzese y Roma Palatino, así como en las nueve redacciones regionales. Las redacciones de los dos centros de producción están sincronizadas, lo que permite a todos los usuarios acceder al mismo contenido, independientemente de su ubicación. La digitalización de TG5 ha reducido tanto el uso de instalaciones de postproducción como los costes de producción. La ampliación del sistema digital ha hecho que los periodistas adquieran mayor autonomía en la búsqueda de material de vídeo, liberando recursos que se utilizan más eficazmente para describir material de archivo. Gracias a la tecnología compartida, el sistema permite el intercambio de servicios y contenidos en tiempo real sin transferencia física de materiales, facilitando sinergias entre publicaciones y programas de noticias. A principios de 2017, el sistema Dalet se actualizó de la versión 3.5 a Galaxy. En 2018, se introdujo el primer enfoque estructurado para la gestión de derechos, con el reconocimiento de las marcas de agua de las agencias REUTERS y APTN. El desarrollo de esta parte de la gestión de materiales será uno de los trabajos más importantes de los próximos años. En 2019, continuaron las actividades de agilización para permitir un intercambio más rápido de materiales entre los diversos sistemas de Dalet (noticias, tg5, deportes, mam). El intercambio de vídeos entre todas las salas externas de postproducción se simplificó con las normas de exportación sustancial de Dalet. En septiembre de 2019, se lanzó un proyecto para actualizar el sistema tg5 de Dalet desde la versión actual de Galaxy hasta Galaxy 5, que introduce inteligencia artificial en los sistemas de producción de noticias.

Logística

En cuanto a logística, el centro de producción de Cologno Monzese alberga *TG4* y *Studio Aperto* en el estudio 4 (el único estudio compartido para dos programas nacionales de noticias), mientras que *TGCom24* se produce en el estudio futurista 15. Las salas de redacción se encuentran en los espacios de Viale Europa 44, dotados de tecnología avanzada.

Productividad mejorada

Las innovaciones del proceso (organizativas, tecnológicas y logísticas) permitieron una mejora significativa en la productividad en comparación con 2011, año en el que se introdujo el sistema de producción de Dalet: frente a una reducción del coste total para noticias, el número de horas de producción interna ascendió a más del doble.

VIDEONEWS, la fábrica de producción: creación, desarrollo y producción de contenido

Videonews es una red que produce programas de información para todos los canales generalistas de Mediaset: las noticias ya no son el único dominio de retransmisiones de noticias especializadas, sino también programas de entrevistas, programas de debate, reportajes de investigación y periodismo. En solo unos pocos años, Videonews ha crecido hasta producir diecinueve programas en 2019, en 200 franjas horarias.

El Departamento de Noticias es el principal contribuyente de contenido al horario diurno de Canale 5, que actualmente es el más visto de Italia entre el público objetivo comercial. Videonews produce un programa en *prime time* para el Canale 5 y, desde septiembre de 2019, ha producido cinco programas en esta franja para Rete 4, que se retransmiten de lunes a viernes durante toda la temporada de televisión, así como programas para la franja del *access prime time*, nuevamente para Rete 4, durante todo el año (salvo durante las vacaciones de verano de agosto, Navidad y Año Nuevo).

Our programming is on air 7 days a week and revolves around infotainment: a mixture of entertainment and news. Famosas estrellas de televisión como Barbara D'Urso, Federica Panicucci, Silvia Toffanin y Piero Chiambretti trabajan activamente con la redacción para producir emisiones que proporcionen información y opiniones sobre noticias, asuntos de actualidad, estilo de vida y sociedad.

Periodistas destacados como Nicola Porro, Paolo Del Debbio, Mario Giordano, Gianluigi Nuzzi, Barbara Palombelli, Giuseppe Brindisi y Veronica Gentili presentan noticias, novedades del ámbito de la política y asuntos de actualidad.

Programas

- de CANALE 5:

Mattino Cinque, Pomeriggio Cinque, Verissimo, Live-non è la D'Urso, Domenica Live, X-Style, Hype, Vernice y *Supercinema.*

- de RETE 4:

Quarta Repubblica, Fuori dal Coro, #CR4-la Repubblica delle Donne, Dritto e Rovescio, Quarto Grado, Stasera Italia, Confessione Reporter, Pensa in Grande, Dalla Parte degli Animali y *Super Partes.*

SISTEMA ALL NEWS TGCOM24

La marca TGCOM24 continuó fortaleciendo su misión multiplataforma con el desarrollo de una identidad editorial capaz de adaptar el lenguaje a sus canales de salida.

En 2019, el **canal All News(51 TDT y 509 SKY)**, que reunió a 3 millones de personas en un día de media, reforzó su nueva imagen con nuevos presentadores. Duplicó sus programas realizados en colaboración con organizaciones europeas y desarrolló colaboraciones y sinergias con emisoras internacionales.

Su programación también mejoró con nuevos programas dedicados al deporte y la economía, en línea con la posición de mercado del canal. Como parte de su campaña para consolidar su contenido editorial, continuó con éxito el programa educativo en TG dei Ragazzi en colaboración con "la Città dei Bambini e dei Ragazzi", en el Puerto Viejo de Génova, un programa semanal que se transmite todos los domingos por la tarde y que lleva en el aire desde el 30 de octubre de 2016, sumando un total de 164 episodios originales.

La posición líder de TGCOM24 en los ámbitos de **dispositivos móviles** (en diciembre de 2019, la aplicación TgCom24 acumuló más de 6 millones de descargas) y **sitio web** (casi 10.000 millones de visitas en 2019) convierte a la marca en un activo central en el panorama digital. TGCOM24 también es muy popular en **redes sociales**, con 2,2 millones de «Me gusta» en la página oficial de Facebook (un 3 % más en comparación con diciembre de 2018; fuente: Facebook

Insights) y una cuenta de Twitter con 988.000 seguidores (un aumento del 3,8 % en diciembre de 2018; fuente: Twitter Insights). El perfil de Instagram (lanzado a finales de 2017) tiene 577.000 seguidores (fuente: Instagram Insights). El perfil de LinkedIn se lanzó a finales de 2019.

También se consolidó la difusión de Breaking News en la red RadioMediaset. Las retransmisiones breves de noticias de TGCOM24 se transmiten simultáneamente por 5 estaciones de radio en **RadioMediaset**[3] y las redes de RadioNorba, en 5 periodos de pico de audiencia, pueden llegar a más de 11 millones de oyentes al día y más de 26 millones de oyentes a la semana.

Para completar el panorama del sistema de medios cruzados de TgCOM24, cabe señalar que las noticias de última hora transmitidas en **canales en abierto de Mediaset** (canales generalistas y temáticos) reúnen a alrededor de 6 millones de personas al día durante la semana y a 8 millones al día los fines de semana.

METEO.IT

La marca de Mediaset meteo.it es el principal sistema de previsión meteorológica italiano en televisión, por Internet, en dispositivos móviles y en radio, y es totalmente gratuita.

Meteo.it es un programa cualificado e influyente en el sector científico nacional, con un equipo de especialistas, periodistas y expertos meteorológicos, con más de 10 millones de usuarios que siguen las previsiones de la marca Mediaset cada día en varias plataformas multimedia.

Algunas cifras:

- 25 producciones de televisión diferentes al día, los 365 días al año, para satisfacer todas las necesidades de los diferentes canales de televisión del universo Mediaset, lo que supone un total de aproximadamente 9.200 producciones al año.

  En 2019, se emitieron eventos especiales en directo durante eventos de inclemencias meteorológicas excepcionales, ofreciendo un servicio de utilidad pública.
- Cada día, 8 millones de espectadores (usuarios o contactos únicos) reciben información televisiva de **meteo.it** (datos acumulados derivados de las ventanas de meteo.it en redes de Mediaset).
- Emisiones diarias de radio, incluida la radio del grupo Mediaset y otras estaciones de radio nacionales y regionales.
- En 2019, el tráfico digital mensual para www.meteo.it en Internet y dispositivos móviles ascendió a 262.465 visitantes únicos al día, con 612.000 visitas a páginas (media diaria mensual; fuente: Audiweb), por un total de 31,5 millones de navegadores únicos en Internet y la aplicación (fuente: Webtrekk).
- Meteo.it cuenta con 1.184.000 usuarios en **Facebook**, 36.700 en **Twitter** y 113.000 en **Instagram**.

COPRODUCCIONES

Gracias a las coproducciones, se realizaron más de 14 producciones originales de noticias e infoentretenimiento en 2019, retransmitidas por canales generalistas y temáticos.

De este volumen de producción, el 70 % se realizó en colaboración con **Publitalia'80** y **Mediamond**, como parte de las actividades del Comité de contenido de marca. El 30 % de proyectos editoriales restante se realizó en colaboración con organizaciones internacionales (**Parlamento Europeo - Comisión Europea**). En concreto, el departamento duplicó el

[3] 105, Virgin, R101, Radio Subasio y RMC

volumen de producciones realizadas en virtud de proyectos del Parlamento Europeo, tras presentarse a invitaciones de licitaciones y convocatorias de propuestas publicadas durante el año en el sector de los medios de comunicación.

La financiación obtenida dio lugar a cuatro formatos en colaboración con **Mediaset España** y **Ansa**, retransmitidos por canales de Mediaset en Italia y España, y difundidos a través de circuitos de Ansa. Los programas producidos también se distribuyeron en las plataformas de medios de la Comisión Europea y el Parlamento Europeo.

El sistema de información de Mediaset se beneficia de un valioso contenido original: en 2019, la colaboración de Mediaset y **Mondadori Libri** se consolidó, basándose en el intercambio sinérgico de contenido editorial, cuyo objetivo es mejorar las nuevas publicaciones y dar a los autores una mayor visibilidad.

INICIATIVAS DE FORMACIÓN

Actualmente, todo el personal de redacción de la programación de noticias (*Tg5*, *Tg4*, *Studio Aperto* y *Tgcom24*) y la agencia Mediaset News puede utilizar el nuevo sistema digital para visualizar y seleccionar imágenes, editar y realizar tareas de voz en off, y programar y retransmitir noticias. En el verano de 2019, se formó el equipo de Videonews (35 periodistas y 115 empleados de producción), que participaría en el proyecto de digitalización de noticias subjetivas (*soft news*), con cursos con una duración media de tres años.

INNOVACIÓN TECNOLÓGICA EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN DE NOTICIAS

Durante 2019, el uso de Net Videoboxes (también conocido como **Totems**) y las unidades de campo se consolidaron, y se mejoró el equipo de filmación con cámaras montadas en drones.

En mayo de 2019 se lanzó el primer proyecto de Videonews (*Mattino 5*, *Pomeriggio 5*, *Domenica Live* y *Fuori dal coro*), sustituyendo la redacción de **Inews** con la de **Dalet**. Los programas piloto comenzaron en agosto y la programación habitual comenzó en septiembre usando Dalet también para la retransmisión. En 2019, un terminal fijo de **Videobox** se instaló con tecnología IP en el Parlamento Europeo de Bruselas. También en Bruselas, Mediaset se convirtió en la única emisora de televisión europea con un terminal fijo avanzado dentro del edificio del Parlamento. En el segundo semestre de 2019, se desarrolló un sistema de comunicación interno que permite la gestión adecuada del material contenido en el sistema Dalet, así como la supervisión de los procesos de producción. En diciembre, se proporcionó a los periodistas las primeras tablets de campo de prueba con tecnología **Dalet on the Go**, que permite a los periodistas ver programacioes y agencias de noticias, y compartir rápidamente material multimedia (fotos, vídeo o audio) directamente desde la aplicación al sistema de producción, independientemente de su ubicación. La tablet también incluye **EiTstream**, una aplicación web desarrollada internamente que permite ver repeticiones de programas transmitidos por nuestros canales y estudios desde cualquier lugar.

También contiene la aplicación **FLOW** para gestionar flujos de trabajo organizativos y aprobar la edición en todas las salas internas y externas de postproducción.

Producciones propias de ficción

R.T.I. S.p.A. posee el conocimiento y la organización para seleccionar proyectos y desarrollar la producción de series de ficción muy populares. Estos productos se encargan a importantes socios nacionales y, en algunos casos, se venden en el extranjero o se aprovechan a través de la plataforma no lineal, lo que contribuye a cubrir los costes de producción.

En 2019, el segmento de ficciones continuó bajo revisión, lo que tendrá un efecto creciente en los próximos años tanto en lo que respecta a volúmenes como a nuevos títulos.

R.T.I. continuó con la grabación de producciones de ficción, cuando ha sido posible, en Italia, evitando el uso de la deslocalización mediante la inversión en experiencia profesional en la cadena de producción italiana.

También en 2019, R.T.I. continuó su relación de producción con su filial Taodue S.r.l., la principal productora italiana de contenido de ficción. Taodue S.r.l. produce contenido audiovisual exclusivamente para R.T.I. para televisión y cine.

Principales producciones de ficción en 2019

- La nueva línea editorial llevó al lanzamiento de nuevos proyectos en 2019, incluidos: *L'ora*, una serie de televisión realizada por Indiana Production; confirmación de una secuela de *Il silenzio dell'acqua*, una serie de televisión realizada por Vela Film; *Giustizia per tutti*, un proyecto de televisión realizado por Showlab y protagonizado por R. Bova; *Masantonio*, una serie de televisión realizada por Cattleya; y *Tutta colpa di Freud*, la serialización de un proyecto cinematográfico realizado por Lotus Film.
- Durante 2019, R.T.I. firmó un acuerdo con Netflix para cofinanciar siete películas de televisión. Hasta el momento, los siguientes proyectos se encuentran en fase de desarrollo/producción: *Sulla stessa onda*, *Sotto il sole di Riccione*, *Ultras* y *Divin Codino*.
- También se confirmó que el Plan de inversión en ficción de 2019 incluiría la producción y emisión, en otoño de 2019, de la tercera temporada de *L'isola di Pietro*. La serie, producida por Lux y protagonizada por G. Morandi, tuvo un tremendo éxito entre el público, al igual que en temporadas anteriores.
- La asociación de producción en curso con la sociedad de cartera Taodue Film S.r.l. condujo a la finalización de la grabación y la retransmisión, en otoño de 2019, de una secuela de la producción *Rosy Abate*. Esta serie, ahora en su segunda temporada, cosechó un gran éxito entre el público, poniendo así de manifiesto la calidad de las producciones de Taodue. Durante 2019, se completó la producción de un nuevo proyecto editorial sobre el nacimiento de la moda en Italia, titulado *Made in Italy*. Un adelanto de este proyecto, que está a la espera de programarse el año que viene en los canales de Mediaset, se pudo ver en la plataforma Amazon Prime, con excelentes comentarios del público.

ADQUISICIÓN DE CONTENIDO

Adquisición de derechos de emisión (películas y series de televisión)

R.T.I. S.p.A. posee la mayor biblioteca de derechos de televisión de Italia y una de las más grandes de Europa.

El objetivo de la Sociedad es gestionar la base de activos de derechos de retransmisión en televisión del Grupo Mediaset para Italia, adquiriendo, desarrollando y produciendo derechos para la retransmisión nacional en televisión en abierto y de pago.

La siguiente tabla ofrece un desglose de los derechos de retransmisión en televisión adquiridos para su difusión en canales de televisión en abierto y de pago por el Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2019.

Desglose de la biblioteca de derechos de televisión a 31 de diciembre de

2019	Televisión en abierto		TV de pago (PPV)	
	Número de títulos	Episodios	Número de títulos	Episodios
Película	4.898	4.898	2.054	2.054
Telefilm	915	16.469	541	9.425
Telenovelas	68	5261	-	-
Miniseries	294	1.265	60	323
Seriales	10	1724	2	60
Películas de televisión	834	864	156	180
Documentales	325	1.691	38	491
Otros (musicales, programas de variedades, cortos, documentales, etc.)	148	422	81	83
Total	**7.492**	**32.594**	**2.932**	**12.616**

La biblioteca de derechos de retransmisión en televisión se amplía constantemente mediante adquisiciones de:

Principales estudios de cine estadounidenses: R.T.I. S.p.A. tiene acuerdos en vigor con todos los principales productores y distribuidores estadounidenses (Universal, Warner Bros. International, Twentieth Century Fox, Paramount, Walt Disney y Sony). En virtud de estos acuerdos, los derechos se adquieren por una duración media de 5 años, con permiso para cinco o seis retransmisiones en televisión. En concreto, existen acuerdos multianuales estratégicos con Warner Bros International Television Distribution Inc., que, con arreglo al acuerdo de volumen firmado durante 2015, garantiza que el Grupo tenga acceso exclusivo para Italia, para todas las plataformas de televisión y ventanas de explotación, tanto en modo lineal (en abierto/de pago) como no lineal (SvoD, bajo demanda), para películas y series de televisión distribuidas por la empresa estadounidense entre 2016 y 2020; y con Universal, que con arreglo al acuerdo firmado durante 2018, garantiza que el Grupo tenga acceso exclusivo para Italia a derechos de libertad de retransmisión sobre producciones de cine y televisión entre 2019 y 2022. Warner y Universal representan el 40 % y el 50 %, respectivamente, de las principales producciones cinematográficas del mundo.

Los siguientes avances tuvieron lugar en 2019:

- Se llegó a un acuerdo importante de dos años sobre películas y series de televisión con Fox; en particular, esto aseguró la renovación de la franquicia de dibujos animados *The Simpsons*.
- En cuanto a producciones importantes, se llegó a un acuerdo de dos años con Paramount para estrenar películas y series de televisión en televisión en abierto y para transmitir las principales producciones del catálogo de películas relevantes.

Productores internacionales de televisión: R.T.I. S.p.A. cuenta con acuerdos de larga data y significativos con productores estadounidenses y europeos para la adquisición de derechos de televisión sobre producciones muy populares, como películas de televisión, telenovelas, miniseries y series de televisión.

Dado que la mayoría de estos trabajos son series, producidas en temporadas, se crea una relación de productor/usuario a largo plazo, lo que permite garantizar la retención de público por la red de retransmisión.

Productores y distribuidores de cine italianos: Los operadores italianos proporcionan paquetes consistentes tanto en derechos de retransmisión de televisión de películas producción propia (que, junto con productos europeos, son particularmente significativos también en vista del cumplimiento de las cuotas de retransmisión e inversión establecidas por los reglamentos de radio y televisión) como en derechos de retransmisión para películas internacionales.

En 2019, el reciente enfoque en el cine italiano, tanto en producciones internas del Grupo como de terceros, continuó con la adquisición de los derechos de retransmisión de películas distribuidas por Medusa Film y Vision Distribution durante la temporada 2018.

En cuanto a las películas clásicas, la biblioteca de películas que ostentamos también mejoró durante 2019 con la adquisición de plenos derechos de propiedad de las películas dirigidas por Massimo Troisi, incluidas *El Cartero (y Pablo Neruda)*, *El amor no es lo que parece* y *Le vie del signore sono finite.* También se llegó a un importante acuerdo con Melampo por los derechos de retransmisión televisiva de las obras maestras de Roberto Benigni, incluidas *La vida es bella, Non ci resta che piangere* y *Pinocho.*

El canal de televisión en abierto Focus consolidó su compra de contenido documental y de no ficción con aproximadamente 400 horas adquiridas y una cartera de proveedores de más de 30 operadores italianos e internacionales independientes.

En 2019, R.T.I. S.p.A. trató de reforzar aún más su biblioteca de derechos de televisión en abierto y de pago. Entre los numerosos **contratos suscritos y proyectos desarrollados** se incluyen:

- adquisición de redes de televisión en abierto y de pago, en virtud de acuerdos existentes, de disponibilidad para películas, entre ellas: *Ocean's Eight*, *15:17 Tren a París*, *Napoli Velata*, *Poveri Ma Ricchissimi*, *Ready Player One* o *Proyecto Rampage*;
- adquisición de disponibilidad para redes de televisión en abierto para las películas: *It*, *Geostorm*, *Liga de la Justicia*, *Terapia di Coppia per Amanti*, *Gru 3: Mi villano favorito*, *Fortunata*, *Pacific Rim 2: Insurrección*, *Cincuenta sombras liberadas*, *X-Men: Apocalipsis*, *Ice Age: El gran cataclismo*, *Rogue One: una historia de Star Wars*, *Guardianes de la Galaxia vol. 2*, *Piratas del Caribe: La venganza de Salazar*, *Baywatch: Los vigilantes de la playa* o *Transformers: El último caballero*;
- adquisición para redes de televisión de pago, en virtud de acuerdos en vigor, de películas disponibles, incluidas: *Ha nacido una estrella*, *Smallfoot*, *Animales fantásticos: Los crímenes de Grindelwald* o *La Prima Pietra*;
- la adquisición de disponibilidad de series de estreno para televisión en abierto y de pago: *Legacies*, *Roswell, New Mexico* o *God Friended Me*;
- adquisición de derechos de televisión en abierto y de pago para nuevos episodios de series de televisión de éxito, como: *Riverdale*, *Will y Grace (el regreso)*, *Ley y orden: unidad de víctimas especiales*, *Suits: la clave del éxito*, *Chicago Fire*, *Chicago P.D.*, *Mr. Robot*, *Los Goldberg*, *The Big Bang Theory*, *Arrow*, *The Flash* o *Leyendas del mañana*;
- la adquisición de disponibilidad de series de estreno para televisión en abierto: *El tirador*, *Magnum, P.I.*, *Estación 19*, *The Fix*, *Miracle Workers*, *La verdad sobre el caso Harry Quebert*, *La catedral del mar*;
- adquisición de derechos de televisión en abierto para nuevos episodios de series de televisión de éxito, como: *New Amsterdam*, *Black-ish*, *Grown-ish*, *Los Simpson* o *Padre de familia*;

- adquisición de derechos de televisión de pago para series de estreno: *Pequeñas mentirosas: Perfeccionistas*;
- adquisición de derechos de retransmisión para televisión de pago de los nuevos episodios de las series: *Splitting Up Together*, *Krypton*, *Orange Is The New Black*, *Claws* o *Animal Kingdom*;
- adquisición a Medusa Film S.p.A., para la actual de televisión actuañ, de películas como: *La hora del cambio*, *La Ragazza nella Nebbia*, *The Place* o *Mamá o papá*.

Adquisición de derechos de retransmisión deportiva

El 13 de septiembre de 2019, R.T.I. S.p.A. y Sky Italia S.r.l. suscribieron un contrato para la sublicenciación de derechos de retransmisión en abierto, a través de la televisión digital terrestre (TDT), satélite, IPTV, Internet y móvil, de un partido concreto en cada semana de la Liga de Campeones, temporadas 2019-2020 y 2020-2021, además de otro contenido destacado, en Italia, San Marino y la Ciudad del Vaticano.

El 11 de noviembre de 2019, ATP Media Operations Ltd confirmó a R.T.I. S.p.A. la concesión de los derechos de retransmisión en abierto en Italia al "Internazionali BNL d'Italia" para los años 2021, 2022 y 2023, así como derechos exclusivos para retransmitir un partido por día del Masters de Roma de la ATP.

El 26 de noviembre de 2019, R.T.I. S.p.A. y DENTSU SPORT EUROPE LTD suscribieron un contrato de licencia que abarca la adquisición de determinados derechos de radio y televisión italianos para la Copa Mundial de Clubes de la FIFA de 2019 y 2020, que se ejercerán de manera exclusiva, salvo por los derechos reservados por el Licenciante, por cable, satélite, TDT, IPTV, Internet de banda ancha y móvil.

El 27 de noviembre de 2019, R.T.I. S.p.A. y DAZN Limited suscribieron un contrato para la sublicenciación de derechos de retransmisión en abierto (TDT, cable, satélite y retransmisión en línea) de la "Super Bowl" (2 de febrero de 2020) y del "Thanksgiving Game" (28 de noviembre de 2019), en Italia, San Marino y la Ciudad del Vaticano.

DISTRIBUCIÓN DE CONTENIDO LINEAL Y NO LINEAL, EN ABIERTO Y DE PAGO POR VISIÓN

Oferta lineal en abierto y de pago

La oferta en abierto del Grupo Mediaset actualmente consta de 17 canales que cubren todos los objetivos principales para anunciantes, incluidos tres canales de interés general veteranos (Canale 5, Italia 1 y Rete 4), y una amplia cartera de canales temáticos y semigeneralistas: Boing, Boing Plus, Cartoonito, Iris, La 5, Mediaset Extra, Mediaset Extra 2 (sustituida por Cine34 en enero de 2020), Italia 2, Top Crime, TgCom 24, R101 TV, Virgin Radio TV (también disponible por satélite desde 2020), Canale 20 y Focus.

Los **canales de interés general** del Grupo (Canale 5, Italia 1 y Rete 4) se encuentran bajo el control de R.T.I. SpA, responsable de la creación y desarrollo de programas, la producción de contenido original y la adquisición de derechos de televisión. La oferta general de las redes de Mediaset está diseñada para atraer audiencias con edades comprendidas entre 15 y 64 años, que es el público objetivo de mayor interés para los anunciantes y un segmento en el que Mediaset es líder del mercado.

Canale 5 es la red principal del Grupo y está dirigida a la familia italiana moderna.

Italia 1 es el canal italiano líder para los espectadores más jóvenes.

Rete 4 dirige su programación a un público más maduro, en cuanto a edad e ingresos. La **oferta multicanal** en abierto incluye los siguientes canales:

Boing, lanzado el 20 de noviembre de 2004, fue el primer canal italiano para niños en abierto. El canal se creó como una *joint venture* entre R.T.I. S.p.A., que posee el 51 % del capital social de Boing S.p.A., y Turner Broadcasting Systems Europe Limited, una sociedad del Grupo Time Warner, que posee los derechos de algunos de los dibujos animaos más populares del mundo. A pesar de la creciente competencia, el canal ha capitalizado su sólida posición al promover e impulsar la popularidad y el atractivo de la marca.

Cartoonito, lanzado el 22 de agosto de 2011, es un canal dirigido a niños en edad preescolar (hasta 6 años). Al igual que Boing, es una *joint venture* entre Mediaset y Turner Broadcasting Systems Europe Limited. Cartoonito está dirigido a un público más concreto que Boing.

Boing Plus, lanzado el 11 de julio de 2019. La programación se compone de una combinación de programas transmitidos por los canales "Boing" y "Cartoonito".

Iris es un canal temático centrado en películas de calidad. Además de todos los grandes clásicos del cine, también transmite programas sobre noticias de cine, estrellas de cine y los principales festivales de cine.

La 5 retransmite programas dirigidos a una audiencia femenina actual.

Mediaset Extra es un canal temático que transmite una selección de los mejores programas de entretenimiento de Mediaset, actuales y pasados.

Mediaset Extra 2, lanzado el 11 de julio de 2019, retransmite, con una hora de retardo, el canal principal Mediaset Extra durante el *day time*, con diferentes programas por las tardes. Cuando el canal Cine34 se lanzó el 18 de enero de 2020, Mediaset Extra 2 dejó de emitirse.

Italia 2 está dirigido a espectadores masculinos con series de televisión, *sitcoms*, dibujos animados de culto y programas deportivos y musicales, además de cobertura deportiva en directo de eventos como el campeonato mundial de motociclismo.

Top Crime es la red dedicada al género de investigación y ficción policial lanzado en junio de 2013.

Tgcom24 es el canal de noticias de Mediaset. Retransmisión en abierto, 24 horas al día, también online en Tgcom24.it y visible en smartphones y tablets a través de aplicaciones gratuitas.

R101 TV es el canal temático musical afiliado a R101, que retransmite vídeos musicales de forma continua y repeticiones de conciertos ya transmitidos en Italia 1.

Virgin Radio TV es el canal temático musical afiliado a Virgin Radio, que retransmite videos musicales de forma continua. Desde enero de 2020, Virgin Radio ha aparecido en el paquete satélite de Sky y, desde el 1 de marzo de 2020, ha regresado a la TDT. A principios de 2020, en la TDT fue sustituido por **Radio 105 TV**, un nuevo canal temática afiliado de Radio 105, cuya programación se basa en la retransmisión continua de vídeos musicales.

Canale 20, lanzado el 3 de abril de 2018 con la retransmisión exclusiva en directo del partido de cuartos de final de la Liga de Campeones entre la Juventus y el Real Madrid, ofrece películas contemporáneas de alta calidad, series de televisión innovadoras y otros eventos deportivos.

Focus, lanzado el 17 de mayo de 2018, es la versión televisiva de la revista cultural y científica más leída de Italia, que cubre ciencia, naturaleza, medio ambiente, fauna, tecnología, historia y eventos actuales con un lenguaje sencillo, claro y atractivo.

Tras el acuerdo suscrito con Sky el 30 de marzo de 2018, la oferta tradicional de TDT de Premium se amplió a los clientes de Sky por satélite y mediante una nueva suscripción de TDT ofrecda por Sky. El 31 de mayo de 2019, Mediaset dejó de ofrecer directamente canales Premium de Mediaset, incluido Premium Play, a sus suscriptores a través de la plataforma de TDT. A partir del 1 de junio de 2019, los canales Premium de Mediaset han estado disponibles en SKY SAT DTH, SKY DTT y MEDIASET INFINITY.

En 2019, Elettronica Industriale presentó 158 solicitudes de autorización para instalar nuevos equipos, modificar antenas o cambiar la potencia de retransmisión a los municipios y el Ministerio en un esfuerzo por mejorar la cobertura multiplex y la calidad de las señales de televisión. El 99 % de los cambios se autorizaron e implementaron durante el año. El proceso de autorización para el resto de cambios aún está en marcha y se espera que se complete a principios de 2020.

Programaciones y cuotas de pantalla

Las siguientes tablas muestran información detallada de las programaciones de 2019 y 2018, para los diferentes tipos de ofertas (redes de televisión generalistas, multicanal y de pago), desglosadas por los principales géneros de televisión atribuibles a producciones propias y derechos adquiridos.

En concreto, en 2019 cada una de las redes generalistas retransmitió 8.760 horas de programas por un total de 26.290 horas en antena. Un total del 48,7 % de dichos programas fueron producciones propias originales.

Programación de redes de Mediaset: horas de retransmisión en 2019

Tipos	Redes generalistas		Multicanal		Redes de TV de pago		Total redes de Mediaset	
Película	3.876	14,7 %	10.383	9,1 %	33.118	44,5 %	47.377	22,1 %
Ficción	8.472	32,2 %	29.723	26,2 %	33.658	45,2 %	71.853	33,5 %
Dibujos animados	1.143	4,3 %	21.484	18,9 %	-	-	22.627	10,6 %
Derechos totales de televisión	**13.491**	**51,3 %**	**61.590**	**54,3 %**	**66.776**	**89,7 %**	**141.857**	**66,2 %**
Noticias	5.764	21,9 %	9.517	8,4 %	2.610	3,5 %	17.891	8,4 %
Deportes	666	2,5 %	978	0,9 %	207	0,3 %	1.851	0,9 %
Entretenimiento	4.939	18,8 %	31.090	27,4 %	4.666	6,3 %	40.695	19,0 %
Educativo	536	2,0 %	8.250	7,3 %	165	0,2 %	8.951	4,2 %
Teletienda	894	3,4 %	2.063	1,8 %	-	-	2.957	1,4 %
Total producciones propias	**12.799**	**48,7 %**	**51.898**	**45,7 %**	**7.648**	**10,3 %**	**72.345**	**33,8 %**
Total	**26.290**	**100,0 %**	**113.488**	**100,0 %**	**74.424**	**100,0 %**	**214.202**	**100,0 %**

Programación de redes de Mediaset: horas de retransmisión en 2018

Tipos	Redes generalistas		Multicanal		Redes de TV de pago		Total redes de Mediaset	
Película	3.891	14,8 %	10.034	10,7 %	32.621	38,8 %	46.546	22,8 %
Ficción	8.271	31,5 %	27.712	29,6 %	29.241	34,8 %	65.224	32,0 %
Dibujos animados	1.180	4,5 %	16.579	17,7 %	3.608	4,3 %	21.367	10,5 %
Derechos totales de televisión	**13.342**	**50,8 %**	**54.325**	**58,1 %**	**65.470**	**77,8 %**	**133.137**	**65,3 %**
Noticias	5.848	22,3 %	8.910	9,5 %	2.849	3,4 %	17.607	8,6 %
Deportes	1.029	3,9 %	2.113	2,3 %	10.505	12,5 %	13.647	6,7 %
Entretenimiento	4.860	18,5 %	20.259	21,7 %	5.079	6,0 %	30.198	14,8 %
Educativo	382	1,5 %	5.193	5,6 %	191	0,2 %	5.766	2,8 %
Teletienda	819	3,1 %	2.760	2,9 %	31	-	3.610	1,8 %
Total producciones propias	**12.938**	**49,2 %**	**39.235**	**41,9 %**	**18.655**	**22,2 %**	**70.828**	**34,7 %**
Total	**26.280**	**100,0 %**	**93.560**	**100,0 %**	**84.126**	**100,0 %**	**203.966**	**100,0 %**

La audiencia total durante el periodo de 24 horas en 2019 ascendió, de media, a 9.859.000 espectadores.

Tendencia audiencia total - 24 horas



Los canales de Mediaset cerraron 2019 con una cuota de pantalla del 32,5 % en *prime time*, una cuota del 31,6 % durante el periodo de 24 horas y del 31,7 % de espectadores en *day time*.

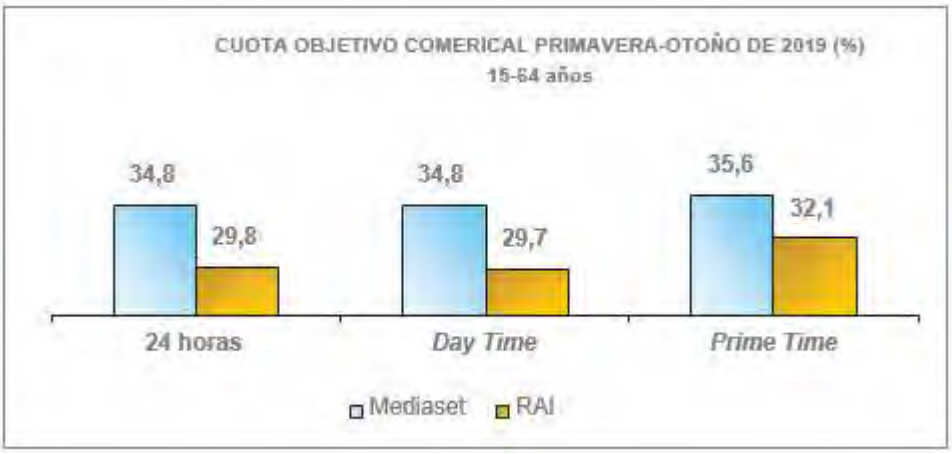
Mediaset reafirmó su posición como líder de índices de audiencia para el objetivo comercial en todas las franjas horarias; para este segmento objetivo, Canale 5 atrajo al mayor número de espectadores en todas las franjas horarias e Italia 1 se mantuvo como la tercera red.

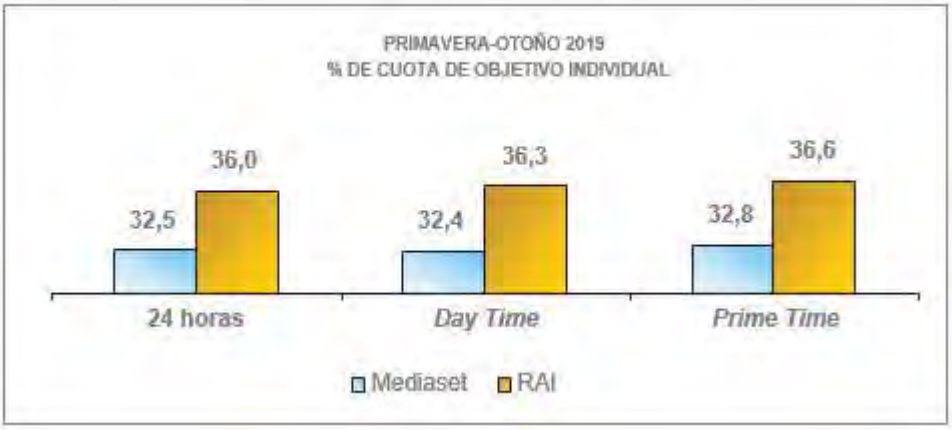
Cabe destacar el sólido rendimiento de los canales temáticos, que, en conjunto, incrementó la cuota de pantalla total de Mediaset en 7 puntos y su cuota de pantalla comercial en más de 8 puntos.

	Individual			Objetivo comercial		
2019	**24 horas**	***Prime Time***	***Day Time***	**24 horas**	***Prime Time***	***Day Time***
	15,5 %	14,9 %	15,9 %	16,0 %	16,6 %	16,1 %
	4,8 %	5,4 %	4,8 %	6,8 %	7,2 %	6,8 %
	3,9 %	4,7 %	3,8 %	2,9 %	3,2 %	2,8 %
TOTAL REDES GENERALISTAS	**24,2 %**	**25,0 %**	**24,5 %**	**25,7 %**	**27,0 %**	**25,7 %**
TOTAL MULTICANAL, CANALES DE CINE PREMIUM Y SERIES DE TELEVISIÓN	**7,4 %**	**7,5 %**	**7,2 %**	**8,3 %**	**8,1 %**	**8,1 %**
MEDIASET	**31,6 %**	**32,5 %**	**31,7 %**	**34,0 %**	**35,1 %**	**33,8 %**

Programación en temporada alta

Las programaciones de primavera y otoño de Mediaset ganaron una cuota de pantalla total del 32,8 % en *prime time*, el 32,5 % durante el periodo de 24 horas y el 32,4 % en el *day time* para todos los espectadores, y fue líder en índices de audiencia para el público objetivo comercial en todas las franjas horarias.





Oferta no lineal en abierto

R.T.I. S.p.A. supervisa las actividades digitales del Grupo Mediaset a través del Departamento de negocio digital, cuyo objetivo es crear servicios y contenidos para uso no lineal que se puedan retransmitir en todas las plataformas digitales conectadas principales (dispositivos de escritorio, dispositivos móviles y *wearables*, tablets, televisores inteligentes, etc.), así como la promoción de iniciativas de ampliación digital para programas en abierto (radio y televisión).

En 2019, el conjunto de sitios web y aplicaciones de Mediaset promedió una audiencia digital total al mes de 19,6 millones de usuarios únicos, con una media de más de 225 millones de páginas vistas al mes (fuente: Audiweb 2.0, media de enero a noviembre de 2019).

En lo que respecta al consumo de vídeo, en verano de 2019 se llevó a cabo la primera ampliación de análisis digital de Auditel, con el objetivo de estimar el consumo online de contenido de las emisoras de televisión: en el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 8 de diciembre de 2019 (período pico de otoño), Mediaset se posicionó como líder con una cuota del 40,3 %, medida en función del TTS (tiempo total dedicado), con una ventaja de aproximadamente 9 puntos porcentuales sobre la segunda emisora del mercado.

En el ámbito digital, la gama de productos de Mediaset se divide en dos áreas principales:

Centro de vídeo: El consumo total de contenido de vídeo de Mediaset Internet Properties alcanzó los 1.400 millones (vistas de vídeo) durante el año, una cifra superior al 68 % respecto al año anterior, generando un total de 213 millones de horas de vídeo (fuente: Webtrekk). La plataforma elegida para la visualización del contenido del centro es Mediaset Play, que ha impulsado el consumo general. Asimismo, aproximadamente dos tercios del total de horas vistas en los sitios web y aplicaciones de Mediaset en 2019 se han visto a través de Mediaset Play (un aumento del 74 % con respecto al año pasado). Este resultado se logró mediante la adopción de medidas sobre todas los factores de impulso esenciales: experiencia del usuario, interfaz, tecnología, gestión de contenido, gestión editorial y emplazamiento de productos. Especialmente en lo que respecta a la interfaz y la funcionalidad, se adoptó un proceso de mejora continua para garantizar la adopción masiva de la plataforma por parte de los usuarios finales (la aplicación móvil, en particular, se descargó en 1,8 millones de ocasiones solo durante el segundo semestre). En lo que respecta al contenido, la integración de la Digital Content Factory con equipos editoriales del programa ha permitido que se implementen varios formatos de televisión a través de medios digitales, al tiempo que se mantiene fiel a la línea editorial de cada programa. Por ejemplo, en 2019, *Le Iene* era el programa más visto de Mediaset en cuanto a visualización bajo demanda. En lo que respecta al emplazamiento, en 2019, se inició una campaña publicitaria de productos con el objetivo de que Mediaset Play abanderase el entretenimiento en línea, y animar a los espectadores a conectarse en cualquier momento del día, como, por ejemplo, cuando se toman un descanso en un ajetreado día, cuando se sientan para relajarse o para avivar sus vidas sociales. También en 2019, se lanzó una campaña de marketing digital con más de 300 millones de anuncios enviados por notificación y correo electrónico, llegando a 10 millones de usuarios y ayudando así a aumentar el público y el consumo de vídeo. Cabe recordar que, en Main Screen —una plataforma que aún no se ha sometido al análisis digital de Auditel—, Mediaset Play solo está disponible en televisores inteligentes compatibles con HBBTV y MHP, a través de una aplicación que permite el acceso a canales lineales: una vez sintonizados en un canal de Mediaset, los espectadores pueden usar el mando a distancia para ver programas de Mediaset (entretenimiento, series, noticias, películas, documentales) y contenido adicional bajo demanda. Además, la opción de reinicio (“Restart”) permite a los espectadores volver al inicio de un programa mientras se retransmite, o ver los aspectos más destacados de un programa prácticamente en directo. En el cuarto trimestre de 2019, esta aplicación fue utilizada por más de 150.000 televisores al día (un aumento del 76 % respecto al año anterior) y aquellos que vieron vídeos a través de este servicio tendieron a tener hábitos de consumo duraderos, similares a los espectadores de televisión lineal (principalmente, formatos largos).

Centro de información: el centro de información, bajo la marca **TGCOM24**, se divide internamente en noticias (bajo TGCOM24), información deportiva (bajo Sportmediaset) e información meteorológica (bajo Meteo.it).

Durante el año, el centro de información registró una audiencia total de 2.175.000 usuarios únicos al día (fuente: Audiweb 2.0, media de enero a noviembre de 2019, actividades generales con TAL), y TGCOM24 consolidó su posición en tercer lugar en el mercado digital italiano.

En cuanto a consumo en dispositivos móviles, el conjunto de **aplicaciones de Mediaset** se encuentra en los dos primeros puestos del sector de la radiodifusión italiana (fuente: Audiweb 2.0; enero a noviembre de 2019); en este contexto, la aplicación gratuita Tgcom24 superó los 6,0 millones de descargas, el servicio de previsión meteorológica (Meteo.it) alcanzó los 11,2 millones de descargas y, finalmente, la aplicación de Sportmediaset alcanzó las 4,1 millones de descargas. (Fuente: App Annie a 31 de diciembre de 2019).

En cuanto al segmento de radio, las plataformas digitales de R101 y Radio Monte Carlo se actualizaron en 2019. También se lanzó el nuevo agregador musical United Music. Este servicio está disponible en la aplicación, el sitio web y está integrado en la aplicación Mediaset Play.

Los acuerdos de distribución de contenido con todos nuestros socios continuaron en 2019: IOL, que opera los dos principales portales web Libero y Virgilio; Microsoft (msn.it); Citynews (Today.it y todos los sitios web afiliados); Fanpage (grupo Ciaopeople); y SuperguidaTv, la guía de televisión digital número uno en Italia.

Estos acuerdos mejoran y promueven el contenido elegido por R.T.I., lo que le permite captar más usuarios, y lo que puede aprovecharse en función de las diferentes necesidades de la entidad que retransmite y del licenciatario. Al tener también en cuenta la distribución externa, las vistas totales de vídeos superaron los 1.500 millones en el año.

En relación con su presencia en redes sociales, Mediaset se erigió como una de las principales empresas de medios de comunicación en cuanto a *engagement* con sus comunidades: Las páginas de Facebook de Mediaset acumulan 41 millones de «Me gusta», así como más de 8 millones de seguidores en cuentas de Twitter y más de 12 millones de seguidores en cuentas de Instagram.

La actividad de la Red en redes sociales permite captar la atención del público activo en varios canales, diferenciándolos por edad y composición.

La distribución en redes sociales de contenido exclusivo, avances y retransmisión en directo también tiene como objetivo promover la programación televisiva, al intentar dar más a conocer los programas a una audiencia digital, creando oportunidades de interacción. Los extractos breves de programas acompañados de un enlace directo a nuestros sitios web atraen tráfico a Mediaset Play, lo que aumenta los números de visualización de vídeos.

El año 2019 vio nacer nuestras primeras sinergias entre el AVOD de **Mediaset Play** y el SVOD de **Infinity**, en el que se crearán nuevos flujos de ingresos vinculados al negocio digital en canales en abierto. Sin embargo, consideramos que lo más importante es que estas sinergias organizativas llevarán a un viaje compartido en el que los usuarios de televisión en abierto/de pago se adaptarán para convertirse en un cliente único de Mediaset.

Oferta de pago no lineal: Infinity

En 2013, el Grupo Mediaset lanzó Infinity, el primer servicio de retransmisión bajo demanda en Italia, que ofrece un amplio catálogo de películas, dibujos animados, series de televisión, programas y ficciones, disponibles para ver sin interrupciones publicitarias, donde y cuando el espectador desee y desde cualquier dispositivo habilitado conectado a Internet.

A través de Infinity, el Grupo Mediaset pretende crear un servicio que permita poner al alcance de cualquiera un cine de gran calidad de forma fácil y sin las limitaciones de la televisión de pago tradicional. Infinity ofrece miles de piezas

de contenido siempre disponibles; una oferta comercial sencilla, clara y sin restricciones; disponibilidad en una amplia gama de dispositivos conectados; y la capacidad de satisfacer incluso a los amantes de la última tecnología a través de características de valor añadido.

Infinity: el cine por encima de todo. En 2019, Infinity consolidó su posición en el panorama italiano de OTT como servicio preferente para los amantes del cine: Infinity Premiere, 4K y excelentes películas para todos los gustos. Infinity Premiere siguió siendo una iniciativa de gran éxito: películas como *Mula*, *It* y *Wonder Woman* constituyeron un conjunto de excelentes avances. Cine de alta calidad con la máxima calidad gracias a la tecnología 4K y HDR, para mejorar aún más la experiencia cinematográfica de los espectadores: colecciones de las series de películas de Batman y Harry Potter, así como *Ha nacido una estrella*, son solo algunas de las películas recopiladas para formar un catálogo cinematográfico único en el servicio OTT. El catálogo de series de televisión también sigue creciendo, con las nuevas temporadas de *Riverdale* y *El joven Sheldon*, así como colecciones de *The Big Bang Theory* y *Crónicas vampíricas*.

Una oferta comercial sencilla, clara y sin restricciones: Infinity se ofrece a un precio mensual de 7,99 EUR. Los clientes que lo deseen podrán suscribirse de forma totalmente autónoma en línea o, si están conectado a Internet, directamente desde su televisor. Todos los nuevos clientes tienen un periodo de cancelación de un mes. Durante 2019, se lanzaron varias iniciativas de asociación mediante las cuales Infinity se ofrece junto con otros productos y servicios prestados por sociedades asociadas. A este respecto, se han establecido nuevas asociaciones con Wind, American Express y Enel, al tiempo que continuamos nuestras asociaciones con Playstation, PayPal o Vodafone.

Disponible en una amplia gama de dispositivos conectados: Infinity is available on over 2.000 different device models, including: PC, Mac, tablet Android, iPad, televisores inteligentes, smartphones, iPhone, Playstation, Xbox y decodificadores digitales terrestres. En 2019, el número de dispositivos compatibles alcanzó un nivel histórico, asegurando así que el servicio llegue a casi todos los rincones del mercado.

Con capacidad para satisfacer a los amantes de la última tecnología con características de valor añadido: existe una gama de características disponibles en Infinity con el objetivo de mejorar la experiencia de usuario del cliente. El contenido está disponible en alta definición 4K y HDR, con subtítulos y audio en versión italiana y en versión original. Infinity incorpora un motor de recomendaciones de contenido que, mediante el análisis de los hábitos de visualización del cliente, ofrece contenido que siempre es nuevo y acorde con sus preferencias. En 2019, se amplió aún más el número de dispositivos que permiten registrarse directamente desde dispositivos First Screen (Samsung, LG, Hisense, Hbbtv, Android TV o PlayStation). Ese mismo año, Infinity se convirtió en el primer servicio en Italia en integrar plenamente el asistente de voz de Google y, actualmente, puede interactuar con todos los dispositivos compatibles con esta tecnología (smartphones y tablets Android, así como todos los altavoces certificados por Google). También en 2019, la asociación de Infinity con Nexi le permitió mejorar aún más su gama de métodos de pago con la incorporación de Amazon Pay, haciendo que el servicio sea más accesible que nunca. Asimsimo, se habilitó la opción de inicio de sesión único (SSO) entre Infinity y los demás servicios de Mediaset (Mediaset Play, Sport Mediaset, TGcom, etc.), que permite a los usuarios acceder con el mismo nombre de usuario y contraseña a todos los servicios de Mediaset.

OFERTA DE RADIO

En el trienio entre 2016 y 2018, el Grupo Mediaset ha establecido su sector de radio comercial a través de una serie de adquisiciones formadas por R101, Radio 105 y Virgin Radio Italy, Radio Subasio y RMC.

R101 se une a Radio 105, Virgin Radio Italy, Radio Monte Carlo y Radio Subasio como una de las emisoras de Mediaset que operan en el sector de la radio comercial en Italia.

En 2019, su actividad editorial tenía como objetivo consolidar el posicionamiento de la emisora como una "emisora de música" con la combinación adecuada de música y entretenimiento, dirigida a un público estrictamente adulto.

R101 representa un sistema totalmente integrado que se centra en la música y el entretenimiento en cualquier canal que un consumidor desee usar, que abarca todo tipo de medios y varios puntos de contacto diferentes con los que interactuar con el servicio (televisión, radio, digital y eventos).

Los valores principales que hacen que su enfoque de mercado sea único son:

- Se erige como una autoridad en música y contenido.
- Su tono comedido: una estación de radio sana y libre de vulgaridad.
- Su actitud y disposición positivas: ofrece entretenimiento con un enfoque ameno y momentos de diversión.

La emisora cuenta con un equipo de presentadores profesionales que añaden a la música sus expertas competencias de comunicación. Las franjas horarias asignadas a los distintos anfitriones se simplificaron y reelaboraron durante el año, con la incorporación de anfitriones nuevos y altamente cualificados. El mayor cambio en la programación fue la incorporación de Fernando Proce, uno de los principales presentadores de radio en Italia, quien, en septiembre de 2019, comenzó a presentar el programa de radio *Procediamo*, que se retransmite en directo por la radio y en el canal de televisión de TDT 167. Otra nueva incorporación de 2019 fue Finley, una conocida banda de pop-rock italiana, que entretiene a los viajeros que regresan a casa desde el trabajo entre las 17.00 y las 20.00 h. con *I trafficanti di R101*. Fabio de Vivo también se unió al equipo R101 en 2019, cubriendo, junto con Lucilla Agosti, en la franja de las 14.00 y las 17.00 h. La "extraña pareja" de R101, Katia y Alvin, sigue haciendo su aparición entre las 12.00 y las 14.00 h. todos los días, presentando invitados y personajes famosos con su marca única de comedia y charla informal. También encadena éxitos *La Banda di R101*, el programa matutino de la emisora con Cristiano Militello, Paolo Dini, Lester, Riccardo Russo, Chiara Tortorella y Leonardo Fiaschi.

En 2019, se puso en marcha un importante plan de comunicación con el doble objetivo de aumentar la visibilidad de la marca y fortalecer el posicionamiento musical de la emisora.

En cuanto a espectáculos de música en directo relevantes, R101 fue la estación de radio oficial de conciertos italianos de algunas de las mejores estrellas de la música internacional, incluidos Elton John, Backstreet Boys, Imagine Dragons, Shawn Mendes y Bryan Adams.

En lo que respecta a las colaboraciones en televisión, la emisora colaboraba con Canale 5 en el concurso *All Together Now* y, desde octubre, era la emisora de radio oficial de *Amici 19*. Este concurso de talentos, presentado por Maria de Filippi, también se retransmitió por la radio, y, todos los domingos, algunos niños hacían las veces de DJ en el programa *Amici di R101* entre las 20.00 y las 21.00 h.

En cuanto a la tecnología, se lanzó un proyecto para consolidar y optimizar las frecuencias de la emisora y para garantizar el mantenimiento progresivo de equipos y dispositivos de transmisión. La nueva encuesta de Radio Ter registró las siguientes cifras de audiencia para R101 a finales de 2019: 2.125.000 oyentes diarios de media y 11.257.000 oyentes en 7 días.

Radio 105 se une a R101, Virgin Radio Italy, Radio Monte Carlo y Radio Subasio como una de las emisoras de Mediaset que operan en el sector de la radio comercial en Italia.

Radio 105 es la emisora de radio de entretenimiento líder en el segmento de “adultos jóvenes”.

Entretenimiento y música: esta es la misión de Radio 105, la emisora de preferencia para jóvenes italianos gracias a su conjunto diario de programas y personalidades únicas.

Radio 105 tiene algunos de los programas más populares de Italia: *Tutto Esaurito*, el programa matutino con el “capitán” Marco Galli y su tripulación y *Lo Zoo di 105*, el programa más irreverente de Italia, con Marco Mazzoli y compañía.

Además de estos programas destacados, la emisora experimenta constantemente con nuevos formatos y anfitriones.

El objetivo de Radio 105 es integrarse con las pasiones de sus oyentes, haciendo de cada evento una oportunidad para involucrar a la comunidad y sentirse una parte activa de la misma. Durante el año, se realizaron varios concursos con el formato “Backstage Experience”, que dieron a los oyentes y usuarios la oportunidad de ganar la posibilidad de celebrar encuentros exclusivos con artistas durante conciertos en vivo.

Se elaboró un importante plan publicitario en apoyo del acto celebrado en Milán el 8 de julio para celebrar el 20.º aniversario de *Lo Zoo di 105.*

Advert Publicidad en televisión, medios digitales y sociales para la campaña "Radio 105: Orgullosos de ser diferentes", que promueve la diversidad. Radio 105 es una estación diversa, caracterizada por una amplia variedad de estilos, programas y personalidades dirigidas a un público que también es diverso.

El eslogan “Proud to be different” de la emisora, lanzado en 2018, hace referencia a su posicionamiento: único porque es diferente, porque va en contra de la norma, diverso y original.

La presencia local y el contacto con las personas es una de las características más estratégicas de la emisora.

Radio 105 también participó activamente en importantes eventos, como el Maratón de Roma -promoción de la carrera popular no competitiva, Gru Village 105 Music Festival -un festival de artistas ambientalmente sostenible en Grugliasco, Giffoni Film Festival -el famoso festival de cine infantil y juvenil celebrado en la localidad de Giffoni Valle Piana, en la provincia de Salerno, Milan Games Week -la feria italiana de videojuegos popular entre los millennials- y muchos otros eventos en todo el país.

Radio 105 es también la emisora de radio oficial de los equipos de fútbol AC Milan y Monza Calcio, y de los de baloncesto Olimpia Milano y la NBA.

En el aspecto musical, Radio 105 tiene un perfil pop, dance y urbano con toques de música electrónica y el nuevo fenómeno Trap, al que Radio 105 ha dedicado un programa de radio, una aplicación y un formato de redes sociales para canalizar su comunicación hacia su público objetivo.

Todas las actividades de Radio 105 están diseñadas para la explotación de medios cruzados nativos; la emisora considera que su comunidad es una red con la que se puede interactuar a través de varios puntos de contacto (radio, sitio web, aplicación y redes sociales). En 2019, se aplicó una estrategia editorial de redes sociales en todos los perfiles oficiales en línea de la emisora (Facebook, Instagram, Twitter, Youtube y Tik Tok), con acciones y medios de comunicación que fueron consistentes con la plataforma de redes sociales en cuestión.

Desde el punto de vista tecnológico, la cobertura de señal mejoró durante el año en Véneto, Emilia Romagna, Sicilia, Marche, Calabria y Lombardía, mediante la adquisición de nuevas frecuencias. También se realizaron importantes actividades de mantenimiento en el desarrollo de equipos y sistemas de transmisión.

La nueva encuesta de Radio Ter registró las siguientes cifras de audiencia a finales de 2019: 4.603.000 oyentes diarios de media y 14.797.000 oyentes en 7 días.

Virgin Radio Italy se une a Radio 105, R101, Radio Monte Carlo y Radio Subasio como una de las emisoras de Mediaset que operan en el sector de la radio comercial en Italia.

Virgin Radio es una auténtica «lovemark» internacional: su fuerte posicionamiento musical de estilo rock fomenta que la música sea el eje de la programación, presentando canciones cuidadosamente seleccionadas y el equilibrio adecuado de canciones actuales y clásicas.

La misión de Virgin Radio será ser la estación de preferencia para la comunidad de amantes de la música rock en Italia.

La programación de la emisora incluye algunos de los principales talentos del mundo de la música rock en Italia: DJ Ringo, Paola Maugeri, Dr. Feelgood, Massimo Cotto, Andrea Rock y Giulia Salvi son solo algunos de los nombres que iluminan la programación diurna de Virgin Radio. A partir de septiembre, la programación se vio reforzada con la entrada de Alteria, quien se unió a Andrea Rock para presentar Virgin Generation.

El año 2019 fue fundamental en el proceso de fortalecimiento de imagen para la marca Virgin Radio: varias estrellas de rock de fama mundial prestaron su imagen en apoyo de la campaña de "Rock Ambassador", un proyecto en el que artistas como Iggy Pop, Liam Gallagher o Marky Ramone mostraron su apoyo a la emisora y los valores de rock que encarna.

La música en vivo sigue representando una de las piedras angulares del posicionamiento de la emisora: en 2019, Virgin Radio participó en algunos de los eventos de rock más importantes de Italia, incluidos Firenze Rocks (con The Smashing Pumpkins, The Cure y Eddie Vedder, entre muchos otros) y los conciertos de las giras italianas de Muse y Kiss. La emisora también realizó una retransmisión en directo exclusiva para Italia del concierto de Slash desde Milán.

El compromiso comunitario no solo tuvo lugar a través de conciertos, sino también a través de una serie de actividades sobre el terreno apropiadas para el público objetivo y vinculadas al mundo del deporte, especialmente en el sector del automovilismo: Virgin Radio participó activamente en importantes eventos, incluidos el Campeonato Mundial de Superbikes y la Motor Bike Expo de Verona. También fue la emisora de radio oficial en Italia de la NBA.

Virgin Radio también es muy activa en el frente digital, con una gran comunidad en su sitio web, sus canales de redes sociales y aplicaciones móviles.

Desde el punto de vista tecnológico, la cobertura de señal mejoró durante el año en Campania, Lombardía y Piamonte, mediante la adquisición de nuevas frecuencias. También se realizaron importantes actividades de mantenimiento en el desarrollo de equipos y sistemas de transmisión.

La nueva encuesta de Radio Ter registró las siguientes cifras de audiencia para Virgin Radio a finales de 2019: 2.841.000 oyentes diarios de media y 7.867.000 oyentes en 7 días.

Radio Monte Carlo es la emisora de radio italiana del Principado de Mónaco, una marca reconocida internacionalmente y de gran prestigio.

La excelente selección musical, la información actualizada sobre asuntos de actualidad y nuevas tendencias, así como un gran interés por las pasiones de sus oyentes hacen que Radio Monte Carlo sea imprescindible en cuanto a estilo de vida, diseño, cine, arte, moda, viajes y deportes.

La programación de Radio Monte Carlo incluye auténticos iconos de la radio como Rosaria Renna y Max Venegoni, Kay Rush, Maurizio Di Maggio y Nick The Nightfly, con la nueva incorporación de Tamara Donà y Guido Bagatta, así como un especial de *Dardust Night* que se retransmite los viernes por la noche entre las 22.00 y la 1.00 h.

En septiembre de 2019, su identidad de marca se reforzó con una estrategia de comunicación basada en el uso exclusivo del azul oscuro de su logotipo, mientras que se creó una campaña de comunicación institucional para reafirmar y consolidar la posición de mercado exclusiva y distintiva de la emisora de radio. En el centro de esta estrategia de comunicación figura una delicada botella de perfume con el lema "The essence of music" ("La esencia de

la música"), respaldado por una importante campaña en periódicos, medios impresos, soportes exteriores y televisión. En línea con el rediseño de la marca, los gráficos del sitio web se actualizaron con un elegante cambio de imagen y se creó una aplicación fácil de usar para proporcionar actualizaciones diarias de las noticias de la emisora de radio.

La emisora pretende convertirse en un operador accesible desde diferentes puntos de contacto (radio, Internet, aplicaciones o redes sociales) y, en 2019, lanzó una iniciativa para analizar sus perfiles oficiales de redes sociales (Facebook, Instagram o Twitter) y encontrar formas consistentes de comunicarse con su público objetivo.

Radio Monte Carlo también celebró el 30.º aniversario de *Montecarlo Nights* con el lanzamiento de una recopilación en triple CD y un conjunto de cajas de vinilo.

Los grandes eventos en directo forman parte del enfoque editorial que ha convertido a Radio Monte Carlo en una emisora histórica para muchos artistas durante años, como Phil Collins, Dido, Ennio Morricone y Jack Savoretti.

Radio Monte Carlo también participa en los eventos musicales más importantes del país (Piano City, Tener-a-mente, Time in Jazz, Jazz Mi, etc.) y eventos a gran escala como Fuori Vinitaly, Healthytude, Taormina Film Festival, Vogue for Milano, Merano Wine Festival y Man's World.

Los principales eventos deportivos son otro punto fuerte: Radio Monte Carlo figura la *pole* en el Gran Premio de Mónaco de F1, en el circuito de Monte Carlo, y el Rolex Monte-Carlo Masters. Además, fue la emisora de radio oficial del Salón del Automóvil de Turín.

Radio Monte Carlo es también la emisora de radio de arte y grandes exposiciones, que promueve a través de las ondas después de seleccionar los eventos más importantes de Italia. Estos incluyen exposiciones en el Palacio del Doge en Génova, la exposición de Leonardo da Vinci en el Castillo Sforza de Milán, la exposición de Ferdinando Scianna en la Galería de Arte Moderno de Palermo y la Case dei Tre Oci en Venecia, o la exposición de Frida Kahlo en Roma.

Se reanudaron las asociaciones con el National Trust of Italy (FAI), el operador italiano de autopistas SIAS/ASTM, Ford Bard en Aosta, el Teatro Manzoni de Milán, el Teatro Regio de Parma, la Ciudad de Génova, Turismo Torino e Provincia y, en el ámbito musical, con Blue Note en Milán.

Tecnológicamente, la cobertura de señal mejoró durante el año en las provincias de Parma, Piacenza y Reggio Emilia, en el interior de Liguria y Portofino, así como en la ciudad de Como, mediante la adquisición de nuevas frecuencias. También se realizaron importantes actividades de mantenimiento en el desarrollo de equipos y sistemas de transmisión.

La encuesta de Radio Ter registró las siguientes cifras de audiencia para 2019: 1.464.000 oyentes diarios de media y 6.201.000 oyentes en 7 días.

Radio Subasio es la emisora de radio local con audiencias en red. Constituida en las regiones del centro de Italia durante más de 40 años, es líder en emisiones en Umbria, Las Marcas, Lazio, Toscana y Campania. Después de unirse al Grupo Radio Mediaset, la cobertura de la emisora mejoró gracias a la activación de un nuevo canal en Milán.

La emisión propuesta de Radio Subasio está orientada hacia un objetivo predominantemente familiar y está estructurada sobre los elementos distintivos de tradición, prestigio e interactividad, con música pop que ofrece un gran espacio para la música italiana sin dejar de lado los grandes éxitos internacionales. Las entrevistas y los programas en directo con la presencia del público, junto con las principales estrellas de la música italiana, desempeñan un papel muy importante en la programación de la emisora.

Radio Subasio es muy activa en el centro de Italia y ofrece soporte a todo tipo de iniciativas y eventos territoriales, no solo musicales: la emisora es socio oficial de Eurochocolate en Perugia y, también este año, es la emisora de radio oficial del parque acuático Zoomarine cerca de Roma, entre otras muchas colaboraciones. También ha continuado la asociación con Sorrisi y Canzoni TV con motivo del Festival de San Remo.

A finales de 2019, la nueva encuesta de Radio Ter registró los siguientes datos de audiencia para Radio Subasio: 1.853.000 oyentes diarios de media y 5.418.000 oyentes en 7 días.

PUBLICIDAD

El Grupo Mediaset opera a través de dos agencias de ventas publicitarias, totalmente participadas, en Italia: Publitalia '80, la agencia de ventas exclusiva para las redes en abierto de Mediaset, y Digitalia'08, que gestiona las ventas publicitarias de la plataforma de televisión de pago (hasta el 31 de mayo de 2019) y los canales Premium que se pueden ver en la plataforma Sky.

El Grupo también posee una participación del 50 %, junto con Mondadori, en Mediamond, que vende espacio publicitario en sitios web y radio del Grupo Mediaset y en sitios web de las publicaciones del Grupo Mondadori, así como de otras editoriales.

En 2019, Publitalia logró 306 nuevos clientes, generando nuevos ingresos por un 3,4 % del total. Los 10 principales grupos de Publitalia generaron aproximadamente el 19,9 % de sus comisiones totales.

Mercado publicitario italiano

El mercado publicitario cerró el año 2019 con unas ventas totales de 5.900 millones de EUR, un 5,1 % menos (+0,1 % neto de correo directo), lo que en términos de valor equivale a una pérdida de 317 millones de EUR. En cuanto al rendimiento a mitad de año, el rendimiento del primer semestre fue más negativo el año anterior, debido a que no se celebró la competición de la Copa Mundial de la FIFA (-5,7%); el segundo semestre cerró en -4,3 %. Si excluimos el correo directo, el mercado publicitario fue del -5,2 %.

El segmento de televisión experimentó la mayor caída del mercado, cerrando en -5,3 %. Mediaset finalizó el año en -8,3 %; sin embargo, esto se produjo en medio de la redefinición anunciada de sus perímetros comerciales principales en 2019. Si comparamos elementos similares, excluyendo los ingresos publicitarios relativos a eventos deportivos clave de la programación italiana en 2018, como los partidos en abierto de la Liga de Campeones, el servicio de fútbol italiano de pago y, en particular, la Copa Mundial de la FIFA, entonces los ingresos publicitarios de Mediaset disminuyeron en un -3,6 %, un dato bueno si lo comparamos con la cifra de mercado análoga del -4,2 %. Rai y Sky cerraron el año con pérdidas del -2,2 % y del -1,5 %, respectivamente. La7 se mantuvo estable durante el año, aunque con una tendencia a la baja durante el cuarto trimestre. La única emisora que experimentó un ligero crecimiento fue Discovery, que creció un +0,3 % gracias al desempeño positivo de sus canales Kids (+10,2 %), que experimentaron un gran aumento en las cifras de audiencia (+ 9,3 %).

Por el contrario, los ingresos de canales temáticos (Discovery Media) cayeron un 1,0 %.

Los soportes impresos cerraron el año en un 11,6 %, ya que el segmento de revistas (-13,9 %) sufrió pérdidas más graves que el de los periódicos (-10,0 %).

Fue un buen año para la radio (+1,7 %), que registró un crecimiento en todos los trimestres, excepto el cuarto trimestre. El segmento digital subió un 3,5 %, registrando aumentos todos los meses excepto abril y junio.

La cuota total de Mediaset en los distintos soportes (televisión, radio y digital) fue del 38,3 %.

En otros segmentos, 2019 fue un año positivo en cine (+13,8 %) y Go TV (+ 4,5 %), mientras que fue más desfavorable para soportes externos (-8,4 %) y tránsito (-9,4 %).

Soportes	**2019 Mill. de EUR**	**% cuota**	**2018 Mill. de EUR**	**% cuota**	**% variación**
Prensa	875	*15,5 %*	990	*15,5 %*	*-11,6 %*
Televisión	3.595	*63,6 %*	3.797	*63,6 %*	*-5,3 %*

Radio	439	*7,8 %*	431	*7,8 %*	*1,7 %*
Exteriores	65	*1,2 %*	71	*1,2 %*	*-8,4 %*
Cine	25	*0,4 %*	22	*0,4 %*	*13,8 %*
Internet	490	*8,7 %*	473	*8,7 %*	*3,5 %*
Tránsito	139	*2,5 %*	153	*2,5 %*	*-9,4 %*
TV fuera de casa	21	*0,4 %*	20	*0,4 %*	*4,5 %*
Total mercado (área convencional*)	**5.649**	***100,0 %***	**5.958**	***100,0 %***	***-5,2 %***

(*) No incluido el correo directo. Fuente: Nielsen a 13/02/2020.

OTRAS OPERACIONES

Distribución de películas

Medusa Film S.p.A. es una importante empresa de distribución de películas en Italia. La sociedad produce y distribuye principalmente películas italianas y extranjeras en Italia, aprovechando la totalidad del ciclo de vida del producto: desde lanzamientos en cines hasta la venta de derechos de televisión en todas sus formas.

En cuanto a la recaudación en taquilla procedentes de la venta de entradas de cine, Medusa, con una cuota de mercado del 5,1 % en 2019 (fuente: Cinetel), fue la séptima distribuidora, por detrás de las cuatro mayores distribuidoras estadounidenses y las sociedades italianas 01 Distribution y Eagle Pictures.

En consonancia con su enfoque editorial, la empresa, como es habitual, destacó por centrarse en el cine italiano: la película italiana más taquillera de 2019, así como la tercera en recaudación en taquilla, fueron de Medusa.

La película número uno en taquilla fue *La primera Navidad* (13,4 millones de EUR en 2019; 15,3 millones de EUR en total), que marca el regreso del dúo cómico Ficarra y Picone, seguida de *10 días sin mamá* (7,5 millones de EUR), dirigida por Alessandro Genovesi y protagonizada por Fabio De Luigi (tercera producción italiana más taquillera), y de *El hombre del laberinto* (2 millones de EUR), con la vuelta a la dirección de Donato Carrisi y protagonizada por Tony Servillo y Dustin Hoffman.

En 2019, la recaudación total en taquilla ascendió a 635 millones de EUR, equivalentes a 98 millones de entradas de cine, mientras que el año anterior, se recaudaron 556 millones de EUR y se compraron 86 millones de entradas de cine. El número de películas distribuidas en el año disminuyó en 2018: 495 en comparación con 529 en el año anterior (-6,4 %).

Después de un descenso en 2018 (-5 % de recaudación y -6,9 % de audiencia), el mercado cinematográfico experimentó un crecimiento significativo (+14,4 % de recaudación y +13,6 % de espectadores).

El aumento de los ingresos se puede atribuir casi por completo al desempeño del cine estadounidense (+105 millones de EUR; +34 %), cuya cuota de mercado aumentó del 55 al 65%, ya que siguió siendo el líder indiscutible (nueve de las 10 películas más taquilleras eran de Estados Unidos). Este crecimiento se vio compensado parcialmente por una disminución de las películas británicas (-41 millones de EUR; -51 %). El cine italiano registró un mayor crecimiento (+7 millones de EUR; 5%), que, aunque inferior al incremento general del mercado, supone una continuación del crecimiento particularmente significativo registrado en 2018 (+24 %), alcanzando una cuota de mercado del 21% frente al 23% del año anterior.

Los éxitos alcanzados en 2019 vienen a confirmar, una vez más, que Medusa desempeña un papel fundamental, subrayando de nuevo la correcta posición estratégica de la empresa, que siempre ha sido un hito en el cine italiano.

Media4Commerce

La unidad de negocio Media4Commerce gestiona actividades comerciales relacionadas con la actividad principal del Grupo. Al cierre del ejercicio, el negocio se dividió en tres marcas diferentes:

Mediashopping, una plataforma de ventas multicanal para el hogar, la cocina y productos de cuidado personal, dedicada a la venta a distancia siguiendo el modelo televisivo de marketing directo.

Aroma Vero, una plataforma de ventas multicanal vertical para productos del segmento del café que aprovecha los sistemas operativos de Mediashopping para crear un catálogo comercial diverso.

Fivestore, la marca que persigue la explotación de marcas de contenidos de televisión mediante licencias, producción y venta de productos editoriales.

Los productos de cada marca se distribuyen aprovechando el enfoque multicanal, a través de centralitas, Internet y televenta para distribución y ventas, como parte de su estrategia dirigida a consumidores **Business-to-Consumer**, y a través de la prensa para llegar a clientes corporativos (**Business-to-Business**).

Los procesos comerciales emprendidos son la selección y compra de productos, el desarrollo del canal de ventas y del servicio al cliente, y las operaciones de soporte comercial.

El éxito de estas actividades es el resultado de un plan de comunicación principal en el que el contenido de vídeo se transmite por los canales del Grupo y, a continuación, por vías digitales, incluso en mediashopping.it y aromavero.it, en las principales redes sociales, a través de la reorientación, mediante exposición publicitaria y en el canal de *streaming* M4C, recientemente lanzado y disponible 24 horas en la plataforma Mediaset Play, incluso en la televisión inteligente y directamente visitando el sitio web de mediashopping.

Publicidad internacional

Publieurope Ltd. es la empresa del Grupo Mediaset responsable de gestionar la estrategia del Grupo en el mercado publicitario europeo. Su misión es aumentar los ingresos del Grupo mediante ventas publicitarias a inversores internacionales.

Sus principales objetivos eran los siguientes:

- servir de punto de enlce continuo con la sede central de sociedades multinacionales; y
- obtener nuevas licencias y nuevos productos en otros países.

Estas actividades se llevan a cabo desde oficinas en Londres, Múnich y París, y en colaboración con socios ubicados en Milán (Publitalia ‘80) y Madrid (Publiespaña).

La cartera de productos de Publieurope se ha ampliado y ha adquirido un carácter más heterogéneo a lo largo de los años, asegurando una oferta comercial de medios cruzados que consta de:

- todos los canales de televisión italianos (canales generalistas, temáticos, en abierto y de pago) del Grupo Mediaset;
- redes de televisión, sitios web y televisión en abierto de Mediaset España;
- revistas, sitios web y emisoras de radio de Mediamond;
- canales de televisión convencionales y temáticos, así como sitios web del grupo alemán ProSiebenSat.1;
- la principal red multicanal en Europa, Studio 71, controlada por el grupo alemán ProSiebenSat.1 Media, que opera en las principales plataformas de distribución de vídeo gratuitas;

- los canales de televisión, sitios web y emisoras de radio del grupo francés TF1;
- el grupo SBS de canales comerciales de televisión que emiten en Flandes (Bélgica);
- los canales de televisión, sitios web y emisoras de radio de Talpa TV en Países Bajos;
- todas las redes de televisión y sitios web del grupo British Channel 4; y
- espacios publicitarios situados en edificios de lujo en Londres y en las ciudades italianas más importantes.

Dado que Publieurope actúa como una empresa de ventas publicitarias, su aportación a los ingresos del Grupo debe considerarse en términos de ingresos por comisiones generadas, que ascendieron a 250 millones de EUR, de las cuales 210 millones de EUR estuvieron relacionados con los medios de comunicación italianos y españoles del Grupo.

ESPAÑA

Mediaset tiene una participación mayoritaria en Mediaset España S.A., la sociedad de cartera del grupo de televisión español propietaria de la red de televisión Telecinco, que comenzó a emitir en 1990.

Mediaset España es la emisora líder en España en cuanto a espectadores y cuota publicitaria, y uno de los grupos más rentables del sector en Europa.

La empresa cotiza en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Se incluyó por primera vez en el índice Ibex 35 el 3 de enero de 2005, donde sigue siendo una de las treinta y cinco empresas más grandes de España.

La misión del Grupo Mediaset España es consolidar su liderazgo en el mercado comercial de la televisión en España. Su enfoque estratégico refleja el del Grupo Mediaset en Italia, que opera como un grupo de radiodifusión integrado en las siguientes áreas comerciales clave:

- publicidad (Publiespaña);
- publicidad en soportes no televisivos, tanto propiedad del Grupo como de terceros;
- retransmisión televisiva de interés general (Telecinco, Cuatro);
- Retransmisión multicanal: canales temáticos gratuitos (Divinity, Factoria de Ficción, Boing, Energy y Be Mad, en HD); e
- Internet (a través de la sociedad Conecta 5).

El mercado publicitario

El mercado publicitario televisivo español es el quinto más importante de Europa y el segundo, por detrás de Italia, en la parte dedicada a la publicidad televisiva con respecto a toda la publicidad en los principales medios de comunicación. Según los datos de Infoadex, el porcentaje de dicho mercado en 2019 fue del 30,3 %.

Según los datos macroeconómicos sobre la economía española, en 2019, el PIB creció un +1,9 % respecto al año anterior. Por su parte, la inversión publicitaria se mantuvo en su mayoría estable debido al crecimiento del componente digital, vinculado a la búsqueda y la publicidad social. La inversión en publicidad convencional (que no incluye búsqueda digital ni publicidad social) cayó un 5,8 %, y la inversión en publicidad televisiva cayó un 6,0% anual. La participación del Grupo Mediaset España en el mercado convencional es del 43,4 %.

Soportes	**2019 millones de EUR**	**% cuota**	**2018 millones de EUR**	**% cuota**	**Variación %**
Prensa	512	*8,6 %*	563	*9,5 %*	*-9,0 %*
Televisión	1.803	*30,3 %*	1.915	*32,1 %*	*-5,9 %*
Televisión local	92	*1,5 %*	105	*1,8 %*	*-12,4 %*
Revistas	195	*3,3 %*	228	*3,8 %*	*-14,5 %*
Radio	486	*8,2 %*	481	*8,1 %*	*1,1 %*
Exteriores	423	*7,1 %*	419	*7,0 %*	*1,1 %*
Cine	37	*0,6 %*	35	*0,6 %*	*5,2 %*
Canales temáticos	108	*1,8 %*	107	*1,8 %*	*1,0 %*
Internet	2.296	*38,6 %*	2.110	*35,4 %*	*8,8 %*
Total mercado	**5.952**	***100,0 %***	**5.963**	***100,0 %***	***-0,2 %***

Otros actores del mercado nacional, además de Mediaset España, incluyen:

- el Grupo Atresmedia (constituido en 2012 con la fusión de Antena3 y la Sexta);
- una federación de emisoras locales independientes, que opera bajo el nombre de La Forta;
- la plataforma digital de televisión de pago por satélite *Fusión de Movistar* y televisión por cable Vodafone.

Cuota de la radio y las retransmisiones

Con respecto a las cifras de visualización, el Grupo Mediaset España siguió siendo líder en espectadores totales durante el periodo de 24 horas, con una cuota del 28,9 %, a 2,7 puntos porcentuales de su principal competidor, el Grupo Atresmedia.

Con respecto al público objetivo comercial, el Grupo Mediaset España alcanzó una cuota del 30,6 %, 3 puntos porcentuales más que su principal competidor.

En cuanto al canal principal, en 2019, Telecinco alcanzó una cuota de pantalla del 14,8 % de todos los espectadores durante el periodo de 24 horas, erigíendose como el canal español más visto por séptimo año consecutivo. También logró una media del 14,1 % del objetivo comercial.

Con respecto al *prime time*, Telecinco fue líder del total de espectadores con una media del 15,0 %.

Cuatro fue el tercer canal más visto por los *millennials* (16-34 años) y alcanzó una cuota de pantalla del 6,0 % de la media de todos los espectadores en el periodo de 24 horas y del 7,4 % para el público objetivo comercial.

Los canales FDF, Divinity y Energy continuaron registrando excelentes resultados de visualización en 2019.

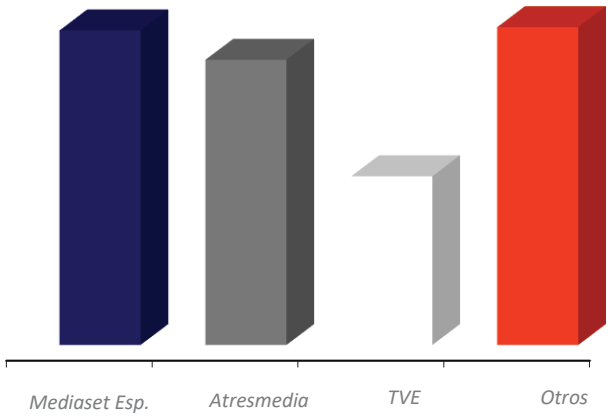
Los resultados para el público objetivo comercial se detallan a continuación:

- Boing, el canal temático dedicado a niños de 4 a 12 años, logró una cuota de pantalla del 10,6 %.
- FDF alcanzó una cuota del 7,7 % en el público objetivo comercial (rango de edad de 13 a 24 años).
- Divinity, un canal dedicado al público femenino, logró una cuota del 3,2 % de su público objetivo comercial (rango de edad entre 16 y 44 años).
- Energy, un canal dedicado a un público masculino, logró una participación del 2,4 % del público objetivo comercial (hombres entre 25 y 44 años).
- Be Mad logró una participación del 0,8 % de su público objetivo comercial (hombres entre 16 y 44 años).

Cuota de pantalla 2019	24 horas	*Prime time* Individual	*Day time* (7:00-14:00)	24 horas	Objetivo comercial *Prime time*	*Day Time*
	14,8 %	14,8 %	14,8 %	14,1 %	13,7 %	14,3 %
	5,3 %	5,8 %	5,1 %	6,4 %	7,0 %	6,2 %
TOTAL REDES GENERALISTAS	**20,2 %**	**20,6 %**	**19,9 %**	**20,5 %**	**20,7 %**	**20,5 %**
TOTAL MULTICANAL	**8,8 %**	**7,8 %**	**9,2 %**	**10,1 %**	**8,4 %**	**10,9 %**
MEDIASETespaña.	**28,9 %**	**28,4 %**	**29,2 %**	**30,6 %**	**29,1 %**	**31,3 %**

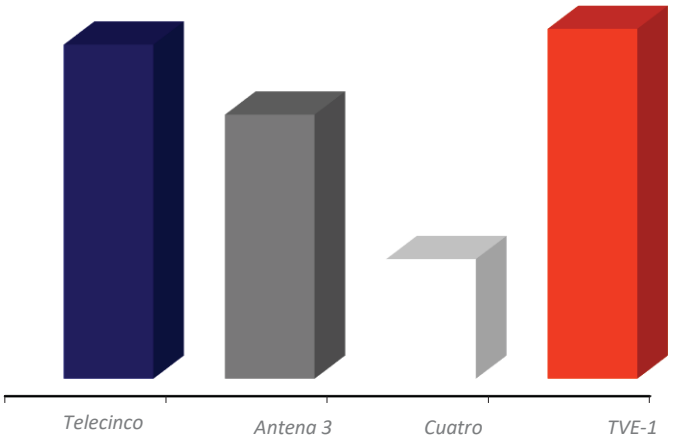
2019: 24 horas

INDIVIDUAL



2019: 24 horas

Individual: cuota (%)



Como se muestra en la siguiente tabla, en 2019, Mediaset España dedicó un tiempo en antena significativo en las redes de interés general Telecinco y Cuatro a sus producciones propias, que representaron el 80 % de la programación (79,8 % en 2018), quedando solo el 20 % del tiempo de emisión restante para adquisiciones y producciones externas (20,2 % en 2018).

Programaciones de Mediaset España: horas de retransmisión 2019

Tipos	Redes generalistas		Multicanal		Total redes de Mediaset	
Película	1.215	6,9 %	2.044	4,7 %	3.259	5,3 %
Ficción	1.596	9,1 %	20.687	47,2 %	22.283	36,3 %
Dibujos animados	-	-	7.460	17,0 %	7.460	12,2 %
Derechos totales de televisión	**2.811**	**16,0 %**	**30.191**	**68,9 %**	**33.002**	**53,8 %**
Noticias	1.950	11,1 %	1.545	3,5 %	3.495	5,7 %
Deportes	242	1,4 %	87	0,2 %	329	0,5 %
Entretenimiento	3.337	19,0 %	3.173	7,2 %	6.510	10,6 %
Educativo	9.180	52,4 %	8.804	20,1 %	17.984	29,3 %
Total producciones propias	**14.709**	**83,9 %**	**13.609**	**31,0 %**	**28.318**	**46,1 %**
Total	**17.520**	**99,9 %**	**43.800**	**100,0 %**	**61.320**	**99,9 %**

Programaciones de Mediaset España: horas de retransmisión 2018

Tipos	Redes generalistas		Multicanal		Total redes de Mediaset	
Película	1.447	8,3 %	2.684	6,1 %	4.131	6,7 %
Ficción	2.047	11,7 %	21.030	48,0 %	23.077	37,6 %
Dibujos animados	-	-	7.943	18,1 %	7.943	13,0 %
Derechos totales de televisión	**3.494**	**20,0 %**	**31.657**	**72,2 %**	**35.151**	**57,3 %**
Noticias	2.320	13,2 %	694	1,6 %	3.014	4,9 %
Deportes	269	1,5 %	352	0,8 %	621	1,0 %
Entretenimiento	3.134	17,9 %	4.090	9,3 %	7.224	11,8 %
Educativo	8.302	47,4 %	7.007	16,0 %	15.309	25,0 %
Total producciones propias	**14.025**	**80,0 %**	**12.143**	**27,7 %**	**26.168**	**42,7 %**
Total	**17.520**	**100,0 %**	**43.800**	**100,0 %**	**61.320**	**100,0 %**

Retransmisión multicanal

El centro de radiodifusión de Mediaset España es una plataforma digital totalmente equipada para retransmitir y recibir retransmisiones audiovisuales vía satélite, fibra óptica, redes móviles y ADSL.

En 2019, el Grupo Mediaset España continuó consolidando su estrategia de diversificación multicanal. De hecho, además de Telecinco y Cuatro —las redes generalistas del Grupo Mediaset España—, la oferta se completa mediante canales temáticos consolidados:

- Energy, canal temático con contenido deportivo dirigido a un público masculino joven.
- FDF (Factura de Ficción), con series españolas e internacionales.
- Boing, dedicado al entretenimiento infantil.
- Divinity, dirigida a un público femenino joven.
- Be Mad, dirigido a un público masculino (hombres entre 16 y 44 años).

Inversiones por derechos de televisión

En 2019, Mediaset España continuó invirtiendo en derechos de retransmisión en televisión. La política de inversión se centró no solo en consolidar series españolas, sino también en proporcionar un flujo de contenido de alta calidad tanto para el canal principal como para nuevos canales temáticos, con vistas a desarrollar su biblioteca de derechos de televisión y defender la cuota de pantalla en el futuro y, con ella, los ingresos publicitarios del grupo español.

Las emisoras de televisión españolas están obligadas por ley a invertir al menos el 3 % de sus ingresos operativos en producciones cinematográficas españolas y europeas. En Mediaset España, esta obligación legal se ha asumido como una oportunidad de negocio y, a través de la subsidiaria Telecinco Cinema SAU, el grupo ha producido largometrajes de calidad durante algunos años.

Tras los excelentes resultados de los últimos años, el año analizado también fue extremadamente positivo en términos de producción y distribución de películas. De hecho, dos de las películas distribuidas por el Grupo estaban entre las cinco películas más vistas de 2019, ambas con más de 10 millones de EUR.

La primera de estas películas distribuidas fue *La dejo cuando quiero*, un *remake* de la comedia italiana *Smetto quando voglio*, dirigida por Carlos Therón y protagonizada por un elenco de jóvenes actores, que se estrenó en cines en abril y recaudó más de 11 millones de EUR en la taquilla, con más de 1.800.000 espectadores.

La segunda película más vista fue *Si yo fuera rico*, una película dirigida por Álvaro Fernández Armesto y protagonizada por Álex García y Alexandra Jiménez. Se trata de un *remake* de la comedia francesa *Si j'étais riche* (estrenada en España bajo el título *Si yo fuera rico*) y se estrenó cines en noviembre, con más de 2 millones de espectadores y una recaudación más de 12 millones de EUR.

La producción cinematográfica también prosperó en 2019: se estrenarán cuatro películas de diferentes géneros en 2020.

El primer estreno del año fue *Adú*, que se estrenó en salas en enero y recaudó más de 1 millón de EUR en taquilla en la primera semana de su estreno. Dirigida por Salvador Calvo y protagonizada por Anna Castillo, Luis Tosar y el joven Moustapha Oumarou, la película se rodó en África y España.

Operación Camarón es un *remake* de la comedia italiana *Song'e Napule*. Producida por The Walt Disney Company, esta película, dirigida por Carlos Therón y protagonizada por Julián López y Natalia de Molina, llegará a las pantallas en marzo.

Malnazidos, una película dirigida por Javier Ruíz Caldera y protagonizada por Miki Esparbé y Aura Garrido, se estrenará en cines en septiembre.

Por último, *Way Down* es el proyecto más ambicioso de Mediaset España para 2020. Dirigida por Jaime Balagueró, esta película se rodó en inglés y cuenta con un elenco internacional protagonizado por Freddy Highmore (*The Good Doctor*), Liam Cunningham (*Juego de Tronos*) y los actores españoles José Coronado y Luis Tosar. La película llegará a las pantallas de cine en noviembre.

Internet

El Grupo Mediaset España considera que su actividad de Internet es un factor estratégico para el éxito del grupo, lo que permite la diversificación del negocio tanto ahora como en el futuro. Los sitios web del Grupo incluyen los canales web Mitele.es (plataforma de retransmisión online y en directo), Mtmad.es (plataforma de vídeo online exclusiva), Eltiempohoy.es (página meteorológica), Yasss.es (sitio web con contenido dirigido a *millennials*) y Mediaset.es (sitio web que presenta el contenido corporativo del Grupo), además de las aplicaciones que retransmiten el contenido principal del Grupo (Mitele, Mediaset Sport o Gran Hermano) y las cuentas de redes sociales de cada canal, programa o serie (Facebook, Twitter e Instagram).

En 2019, Mediaset España consolidó su posición digital, con cifras históricas en vídeos retransmitidos y usuarios únicos. En cuanto al consumo de vídeo digital, según Comscore, Mediaset España consolidó su posición de liderazgo, casi duplicando el número de vídeos retransmitidos durante 2018 hasta los 4.778 millones en 2019. El Grupo ocupó el tercer lugar en consumo de vídeo en España, solo por detrás de Google y Vevo. Por su parte, Mediaset España alcanzó un récord de 17,7 millones de usuarios únicos en 2019, lo que supone un aumento del 51,3 % con respecto a diciembre de 2018.

En plataformas de contenido televisivo, Mitele.es reforzó su posición de liderazgo en el consumo de vídeo, con un aumento de las descargas en un 70 % hasta los 2,6 millones, mientras que la plataforma de contenido digital nativa Mtmad logró 233 millones de vistas de vídeo, cuadruplicando la cifra récord lograda en 2018.

Mención especial merece la plataforma de pago **Mitele PLUS**, lanzada en julio. Mitele PLUS es una nueva plataforma de contenido OTT sin publicidad de Mediaset España, que retransmite eventos deportivos, programas en directo y bajo demanda, así como LaLiga Santander del fútbol español y la Liga de Campeones de la UEFA. La plataforma incluye contenido exclusivo, series de televisión, ficciones, programación 24/7, avances, así como algunos de los formatos de mercado más populares de Mediaset España. La plataforma Mitele PLUS acumuló 123.845 suscriptores en 2019.

PRINCIPALES INVERSIONES

INVERSIONES SIGNIFICATIVAS CLAVE Y DE *JOINT VENTURE*

EI Towers es una filial del fondo de inversión privada F2iSGR, propiedad al 40 % de Mediaset. El Grupo EI Towers es uno de los mayores operadores de infraestructura integrada de redes de servicios para comunicaciones electrónicas y presta sus servicios a emisoras de radio y televisión, así como a proveedores de telecomunicaciones móviles e inalámbricas en virtud de acuerdos a largo plazo. En concreto, EI Towers ofrece a sus clientes instalaciones de alojamiento en su infraestructura ("torres" o "estaciones" de retransmisión) para antenas de radiofusión de señales o plantas de transmisión, así como una gama de servicios de alta tecnología en diseño, planificación, asistencia técnica, mantenimiento regular y extraordinario, y logística. Además, el grupo gestiona la aportación de retransmisiones vinculando las producciones televisivas de otras emisoras nacionales que cubren eventos deportivos y programas de noticias. Para ello, utiliza sus propios centros operativos e infraestructura de red por satélite y fibra óptica. En virtud de un contrato multianual de servicio completo vigente desde el 1 de julio de 2018 hasta el 30 de junio de 2025, y renovable por otros siete años con arreglo a la renegociación de un nuevo precio durante los últimos 12 meses del contrato, EI Towers ofrece servicios de alojamiento, asistencia y mantenimiento, diseño de equipos de transmisión y gestión de contribuciones de retransmisión a Elettronica Industriale, un operador de red del Grupo Mediaset, y presta servicios de alojamiento y mantenimiento para equipos de radio de las emisoras del Grupo. A finales de 2019, EI Towers completó la adquisición de una Newco, a la que se transfirió la unidad de negocio del Grupo Persidera, recibiendo la infraestructura de capital necesaria para transmitir las frecuencias terrestres de las emisoras de televisión de primer orden, y consolidando así su propio papel como operador de torre independiente líder y como actor industrial agregado en el sector a nivel nacional.

Mediamond S.p.A. es una *joint venture* con una participación a partes iguales entre Publitalia'80 y Mondadori Pubblicità. Mediamond es la empresa de ventas del Grupo Mediaset especializada en la venta de espacios publicitarios de radio con las emisoras del Grupo, en los sitios web de televisión y vídeo del Grupo y en sitios web de agencias del Grupo Mondadori, así como en la venta de espacios publicitarios con terceros.

Boing S.p.A. es una *joint venture* de R.T.I. S.p.A. (51 %) y Turner Broadcasting System Europe (49 %), que produce y gestiona dos canales infantiles en abierto, Boing y Cartoonito, que retransmiten en la plataforma digital terrestre desde 2004 y 2011, respectivamente.

Fascino Produzione Gestione Teatro Srl es una *joint venture* con una participación a partes iguales entre R.T.I. S.p.A. y Maria De Filippi. La contribución artística y creativa exclusiva del socio de la empresa permite a la sociedad desarrollar, planificar y ofrecer programas de televisión que, por lo general, se emiten en las franjas de *prime time* y *day time* de Canale 5, incluyendo *C'è Posta per te, Amici* y *Uomini e Donne.*

Tivù Srl es una sociedad constituida en 2008 cuyos socios son R.T.I. S.p.A., Rai Radiotelevisione Italiana.

S.p.A. (cada uno con una participación del 48,16 %), La7 Srl (3,49 %) y otros socios, que realiza actividades publicitarias y de comunicación para usuarios de la plataforma digital terrestre y por satélite en abierto. En concreto, gestiona servicios vinculados a la plataforma por satélite para la oferta de televisión digital en abierto denominada "TivùSat", que complementa la plataforma digital terrestre para usuarios de algunas de las regiones y provincias autónomas a las que no llega esta señal.

Nessma S.A. es una sociedad participada al 34,12 % por la filial Mediaset Investment S.A. Gestiona el canal de televisión por satélite en abierto retransmitido en Túnez y los países del norte de África.

OTRAS INVERSIONES DE CAPITAL

Como resultado de las adquisiciones realizadas por Mediaset y Mediaset España durante 2019, el Grupo ostenta un 15,1 % de participación en ProSiebenSat.1 Media SE. Esta empresa es uno de los grupos de medios de comunicación televisivos más importantes de Europa y goza de una posición de liderazgo en Alemania, Austria y Suiza. La Sociedad cuenta con una amplia base de accionistas y cotiza en la Bolsa de Fráncfort. En 2019, registró un resultado neto consolidado de 4.135 millones de EUR (4.009 millones EUR en 2018), un EBIT de 578 millones EUR (348 millones EUR en 2018) y un beneficio neto consolidado de 413 millones EUR (248 millones EUR en 2018). Se propuso una distribución de dividendos de 0,85 EUR por acción tras la aprobación de las Cuentas anuales consolidadas de 2019.

RESULTADOS CONSOLIDADOS POR ÁREA GEOGRÁFICA Y SEGMENTO DE NEGOCIO

En este apartado, presentamos un desglose de la cuenta de resultados consolidada, el balance y el estado de flujos de efectivo para mostrar la contribución al resultado del Grupo de las dos áreas de negocio geográficas, Italia y España, así como un desglose de ingresos por tipo.

Las cifras de ingresos, balance y flujos de efectivo que se muestran a continuación se han reformulado, con respecto a las cuentas anuales del Grupo, para destacar los agregados intermedios considerados más significativos para comprender la rentabilidad del Grupo y de las unidades de negocio individuales. Aunque no lo exija la ley, los criterios adoptados para elaborar los agregados y las notas que remiten al lector a las partidas de las cuentas anuales exigidas pertinentes se han notificado de conformidad con la orientación proporcionada por la Comunicación de la CONSOB n.º 6064293, de 28 de julio de 2006, y la Recomendación del CESR sobre medidas de cumplimiento alternativas (o medidas distintas a los PCGA) de 3 de noviembre de 2005 (CESR/05-178b).

Resultados del Grupo

La cuenta de resultados consolidada que figura a continuación muestra los agregados intermedios que componen los resultados antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) y resultados antes de intereses e impuestos (EBIT).

Resultado de explotación (EBIT) se calculará tomando los *Resultados antes de impuestos* y restando los *ingresos financieros* y las *Ganancias/pérdidas de inversiones de capital* y sumando los *gastos financieros.*

El *EBITDA* se calcula sumando el *EBIT* y la *Amortización, depreciación y ajustes* sobre activos corrientes y no corrientes.

Cabe señalar que el Beneficio neto consolidado para 2018 se ha reformulado (con respecto a los 471,2 millones EUR notificados) para mostrar el impacto retrospectivo (desde el 1 de octubre de 2018) sobre *Ingresos/(gastos) por inversiones de capital* de la depreciación de los activos identificados de conformidad con la NIIF 3, debido a la asignación de -3,0 millones EUR del fondo de comercio generado tras el cierre de la oferta de adquisición de 2i Towers Holding relativa a EI Towers, lanzada en 2018. Este proceso de valoración tuvo un impacto de -12,3 millones DE EUR en el beneficio neto consolidado de Mediaset para 2019.

Además, se debe tener en cuenta que, debido a la entrada en vigor de la norma contable NIIF 16 (*Arrendamientos*) el 1 de enero de 2019, que el Grupo ha adoptado con carácter retrospectivo con ajustes, en los contratos de arrendamiento existentes en la fecha de transición (principalmente relativos a arrendamientos sobre inmuebles y estudiso de televisión, así como alquileres de automóviles de empresa del personal), se han reconocido derechos de uso (bajo *Activos fijos*) por un importe de 140,6 millones de EUR y, en consecuencia, los pasivos financieros se reconocieron por el mismo importe (en virtud de *Posición financiera neta*), calculado con arreglo al valor neto actual de los pagos de arrendamiento pendientes. En consecuencia, desde la fecha en la que se adoptó por primera vez, los valores de depreciación de derechos de uso registrados en la cuenta de resultados resultante se han determinado en función de las *condiciones de arrendamiento* establecidas y las participaciones relevantes en gastos financieros relacionados con las obligaciones de pago, mientras que los datos financieros del periodo comparativo, que se utilizan con fines de comparación y para los cuales se requirió que los pagos de arrendamiento pertinentes del periodo se publiquen bajo la partida de *costes operativos*, no se han reformulado. No obstante, este nuevo método contable no afecta significativamente a la comparabilidad entre los dos periodos en lo que respecta a los principales indicadores provisionales de rendimiento, EBITDA y EBIT.

(Cifras en millones de EUR)

GRUPO MEDIASET **Cuenta de resultados**	**2019**	**2018**
Total ingresos netos consolidados	**2.925,7**	**3.401,5**
Gastos de personal	(498,2)	(497,0)
Compras, servicios, otros costes	(1.490,2)	(1.838,4)
Costes de explotación	**(1.988,4)**	**(2.335,4)**
EBITDA	**937,3**	**1.066,1**
Amortización de derechos	(479,0)	(884,2)
Resto de amortizaciones y depreciaciones	(103,7)	(108,2)
Amortización y depreciación	**(582,7)**	**(992,4)**
EBIT	**354,6**	**73,7**
Ingresos/(pérdidas) financieros/(as)	10,0	(16,2)
Ingresos/(gastos) de inversiones patrimoniales	17,1	6,4
EBT	**381,7**	**64,0**
Impuestos sobre las ganancias	(93,9)	(19,3)
Participaciones minoritarias en el resultado neto	(97,5)	(96,5)
Resultado neto de actividades continuas	**190,3**	**(51,8)**
Beneficio neto de actividades interrumpidas	-	520,0
Resultado neto del Grupo	**190,3**	**468,2**

La siguiente tabla muestra las cifras clave de la cuenta de resultados del Grupo indicadas como porcentaje del resultado neto consolidado.

GRUPO MEDIASET	2019	2018
Total ingresos netos consolidados	**100,0 %**	**100,0 %**
Costes de explotación	-68,0 %	-68,7 %
EBITDA	**32,0 %**	**31,3 %**
Amortización y depreciación	-19,9 %	-37,3 %
EBIT	**12,1 %**	**2,2 %**
EBT	**13,0 %**	**1,9 %**
Resultado neto del Grupo	**6,5 %**	**13,8 %**

A continuación analizamos el desglose de la cuenta de resultados por área geográfica para dar cuenta de la contribución a la realización de las operaciones italianas y españolas del Grupo. A los efectos de resumir la generación de beneficios del Grupo en sus dos áreas geográficas, las cuentas de resultados de las dos unidades de negocio se indican netas de cualesquiera dividendos distribuidos por Mediaset España a Mediaset S.p.A.

Desglose por área geográfica: Italia

La siguiente tabla es una cuenta de resultados condensada de la actividad nacional del Grupo Mediaset:

(Cifras en millones de EUR)

ITALIA Cuenta de resultados	2019	2018
Total ingresos netos consolidados	**1.982,1**	**2.421,4**
Gastos de personal	(376,6)	(389,2)
Compras, servicios, otros costes	(1.085,8)	(1.392,5)
Costes de explotación	**(1.462,4)**	**(1.781,7)**
		0
EBITDA	**519,7**	**639,7**
Amortización de derechos	(343,8)	(731,5)
Resto de amortizaciones y depreciaciones	(84,6)	(91,1)
Amortización y depreciación	**(428,4)**	**(822,6)**
EBIT	**91,3**	**(182,9)**
Ingresos/(pérdidas) financieros/(as)	10,2	(14,6)
Ingresos/(gastos) de inversiones patrimoniales	11,0	(4,0)
EBT	**112,4**	**(201,5)**
Impuestos sobre las ganancias	(37,5)	45,9
Participaciones minoritarias en el resultado neto	1,3	0,4
Resultado neto de actividades continuas	**76,3**	**(155,1)**
Beneficio neto de actividades interrumpidas	-	520,0
Resultado neto del Grupo	**76,3**	**364,8**

La siguiente tabla muestra las cifras clave de la cuenta de resultados indicadas como porcentaje del resultado neto consolidado.

ITALIA	2019	2018
Total ingresos netos consolidados	**100,0 %**	**100,0 %**
Costes de explotación	-73,8 %	-73,6 %
EBITDA	**26,2 %**	**26,4 %**
Amortización y depreciación	-21,6 %	-47,2 %
EBIT	**4,6 %**	**-7,6 %**
EBT	**5,7 %**	**-8,3 %**
Resultado neto del Grupo	**3,8 %**	**-15,1 %**

A continuación, se incluye un resumen de los principales tipos de ingresos. El rendimiento de estos tipos de ingresos ya se ha descrito en el presente Informe.

ITALIA Desglose de ingresos consolidados	2019	2018	Variación en millones de EUR	% de variación
Ingresos publicitarios brutos	1.939,0	2.112,2	(173,2)	-8,2 %
Descuentos de agencia	(273,9)	(301,2)	27,2	9,0 %
Total ingresos netos de publicidad	**1.665,1**	**1.811,0**	**(146,0)**	**-8,1 %**
Otros ingresos/eliminaciones	317,0	610,4	(293,3)	-48,1 %
Total ingresos consolidados	**1.982,1**	**2.421,4**	**(439,3)**	**-18,1 %**

La partida de **Ingresos publicitarios** incluye canales en abierto y de pago gestionados por los concesionarios del Grupo y la participación del Grupo en los ingresos del sitio web, así como los ingresos de emisoras de radio propias gestionadas bajo una sublicencia de la participada Mediamond.

La disminución de **Otros ingresos** se debe a los ingresos de la oferta de Premium de Mediaset, que se suspendió en junio de 2019. Cuando se calcularon de forma análoga, la partida de Otros ingresos en su conjunto aumentó en 34,4 millones EUR, impulsados principalmente por los ingresos derivados de los acuerdos comerciales suscritos con Sky en el primer trimestre de 2018 para la sublicencia de canales en abierto y de pago, así como para el uso de la plataforma tecnológica Premium, y de otros acuerdos suscritos con otros operadores para la sublicencia de contenido.

La disminución de las partidas **Compras, servicios y otros costes y amortización de derechos de televisión** se debe principalmente a la extinción de los acuerdos multianuales de contenido de fútbol de Premium, los cuales todavía estaban vigentes a principios de 2018, así como al menor coste de la programación de televisión en abierto, que el año pasado incluyó los costes de los derechos de retransmisión y el rendimiento de las fases finales de la Copa Mundial de Rusia 2018, se retransmitió en exclusiva en Mediaset. Por último, cabe tener en cuenta que las amortizaciones y los ajustes de valor publicados para las evaluaciones de recuperabilidad de activos y compromisos de compra relativos a

derechos de televisión de pago, que se realizaron al presentar las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018, dieron lugar una menor amortización de estos derechos, en 51,4 millones EUR, en 2019.

Desglose por área geográfica: España

La siguiente tabla es una cuenta de resultados abreviada de la actividad de negocio en España del Grupo; las cifras son las del Grupo Mediaset España (cifras consolidadas).

(Cifras en millones de EUR)

ESPAÑA **Cuenta de resultados**	**2019**	**2018**
Total ingresos netos consolidados	**946,2**	**981,6**
Gastos de personal	(121,5)	(107,8)
Compras, servicios, otros costes	(404,9)	(446,6)
Costes de explotación	**(526,4)**	**(554,5)**
EBITDA	**419,8**	**427,1**
Amortización de derechos	(135,9)	(153,1)
Resto de amortizaciones y depreciaciones	(19,1)	(17,1)
Amortización y depreciación	**(154,9)**	**(170,2)**
EBIT	**264,9**	**256,9**
Ingresos/(pérdidas) financieros/(as)	(0,2)	(1,6)
Ingresos/(gastos) de inversiones patrimoniales	5,9	10,3
EBT	**270,6**	**265,6**
Impuestos sobre las ganancias	(56,8)	(65,3)
Beneficio neto de actividades continuadas	**213,8**	**200,3**
Beneficio neto de actividades interrumpidas	-	-
Participaciones minoritarias en el beneficio neto	**2,0**	-
Beneficio neto	**211,7**	**200,3**

La siguiente tabla muestra las cifras clave de la cuenta de resultados indicadas como porcentaje del resultado neto consolidado de las operaciones en España.

ESPAÑA	2019	2018
Total ingresos netos consolidados	**100,0 %**	**100,0 %**
Costes de explotación	**-55,6 %**	**-56,5 %**
EBITDA	**44,4 %**	**43,5 %**
Amortización y depreciación	**-16,4 %**	**-13,0 %**
EBIT	**28,0 %**	**26,2 %**
EBT	**28,6 %**	**27,1 %**
Resultado neto del Grupo	**22,6 %**	**20,4 %**

A continuación, se muestra el desglose de los ingresos del Grupo Mediaset España:

(Valores en millones de EUR)

ESPAÑA Desglose de ingresos consolidados	2019	2018	Variación en millones de EUR	% de variación
Ingresos publicitarios brutos	**916,5**	**963,6**	**(47,1)**	**-4,9 %**
Descuentos de agencia	(40,0)	(42,1)	2,1	-5,1 %
Ingresos publicitarios netos	**876,5**	**921,4**	**(44,9)**	**-4,9 %**
Otros ingresos	69,8	60,2	**9,6**	16,0 %
Total ingresos netos consolidados	**946,3**	**981,6**	**(35,3)**	**-3,6 %**

Otros ingresos incluye principalmente ingresos por la distribución de coproducciones cinematográficas, acuerdos suscritos con otras partes para la sublicencia de contenido e ingresos por operaciones online.

La partida de **costes totales** del Grupo Mediaset España disminuyó en 43,3 millones EUR (-6 %) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2019, el **Resultado de explotación (EBIT)** para el negocio español del Grupo ascendió a **211,7 millones EUR**, en comparación con los 200,3 millones EUR de 2018.

A continuación, se muestran otros componentes de la cuenta de resultados para el Grupo Mediaset en su conjunto.

	2019	2018	Variación en millones de EUR
Ingresos/(pérdidas) financieros/(as)	**10,0**	**(16,2)**	**26,2**

Ingresos/gastos financieros incluyó ingresos de 26,0 millones EUR en dividendos a Mediaset de la filial ProSiebenSat.1 Media SE y gastos de 18,6 millones EUR por los costes asociados con el contrato de cobertura bilateral (*collar*) suscrito para cubrir las inversiones de capital realizadas en ProSiebenSat.1 Media SE. La retirada de este componente revela una reducción significativa en el coste medio de la deuda financiera neta, en vista del reembolso por parte de Mediaset en enero de 2019 del bono corporativo de 375 millones EUR.

	2019	2018	Variación en millones de EUR
Resultado procedente de inversiones de capital	**17,1**	**6,4**	**10,6**

Ingresos/(gastos) por inversiones de capital incluye los ingresos procedentes de la valoración con arreglo al capital de inversiones en las que el Grupo tenga una influencia significativa sobre la participada, así como las ganancias/pérdidas generadas por la enajenación de dichos activos.

En 2019, esta partida incluía unos ingresos de 14,6 millones EUR dada la parte de Mediaset (40 %) de los ingresos del ejercicio derivados de la importante inversión mantenida en EI Towers (-6,6 millones EUR en comparación con los ingresos prorrateados del cuarto trimestre de 2018). Estas cifras incluyen el impacto retrospectivo (desde el 1 de octubre de 2018) de la depreciación de los activos identificados de conformidad con la NIIF 3, debido a la asignación de -3,0 millones EUR del fondo de comercio generado tras el cierre de la oferta de adquisición de 2i Towers Holding relativa a EI Towers, lanzada en 2018. Este proceso de valoración tuvo un impacto de -12,3 millones de EUR en el beneficio neto consolidado de Mediaset para 2019.

La partida de ingresos/(gastos) por inversiones de capital en 2019 también incluye ingresos de 2,9 millones EUR (4,5 millones EUR en 2018) del ajuste del precio pagado a Mediaset España por Telefónica en virtud de los contratos de venta de una participación del 22 % en Digital Plus-DTS de 4 de julio de 2014, debido a la consecución de los umbrales preestablecidos de suscriptores de DTS en los años posteriores a la operación. La partida de *Ingresos/(gastos) por inversiones de capital* relativa a 2018 también incluyó la plusvalía de 3,6 millones EUR realizada por Mediaset España con respecto a la venta de su participación del 43,71 % en Pegaso Televisión Inc.

		2019	2018
EBT		**381,7**	**64,0**
Impuestos sobre las ganancias		(93,9)	(19,3)
	Tipo impositivo (%)	*24,6 %*	*30,1 %*
Participaciones minoritarias en el resultado neto		*97,5*	*96,5*
Resultado neto de actividades continuas		**190,3**	**(51,8)**
Beneficio neto de actividades interrumpidas			520,0
Resultado neto del Grupo		**190,3**	**468,2**

El tipo impositivo del Grupo refleja el efecto combinado de las diferentes bases imponibles en las dos principales áreas geográficas operativas del Grupo.

Participaciones minoritarias hará referencia a participaciones mantenidas en los ingresos consolidados de Mediaset España (44,31 %) y Monradio (20 %).

De conformidad con la NIIF 5, la partida de *Beneficio/(pérdida) neto/a de actividades interrumpidas* en 2018 incluyó el resultado neto consolidado de EI Towers derivado de la participación del Grupo, por un total de 21,8 millones EUR en los primeros nueve meses de 2018, con las plusvalías obtenidas de la venta de la participación mayoritaria en EI Towers, netas de costes e impuestos directos, por un total de 498,2 millones EUR.

Balance y posición financiera

El balance del Grupo y su desglose por área geográfica se indica a continuación en forma abreviada, reformulada para mostrar los dos agregados principales: **Capital invertido neto** y **Posición financiera neta**, esta última partida consistirá en Total Deuda financiera menos Efectivo y otros equivalentes de efectivo y Otros activos financieros. La información detallada de los elementos que componen la partida de *Posición financiera neta* se incluyen en la Nota 11.7.

Por lo tanto, las siguientes tablas difieren en su diseño del balance exigido por disposición legal, que distingue principalmente los activos y pasivos corrientes de los no corrientes.

Inversiones de capital y *Otros activos financieros* incluyen activos reconocidos en *Estado de posición financiera consolidada* como *Inversiones en empresas asociadas y joint ventures*, y *Otros activos financieros* reconocidas en *Estado de posición financiera consolidada* como *inversiones de capital* y *cuentas a cobrar no corrientes* (excluidos los *derivados de cobertura*, que se incluyen como *Capital circulante neto* y *Otros activos/pasivos*).

Capital circulante neto y *Otros activos/pasivos* incluyen *activos corrientes* (aparte de *efectivo y equivalentes de efectivo* y *activos financieros corrientes* incluido en *Posición financiera neta*), *activos y pasivos por impuestos diferidos*, *activos no corrientes mantenidos para la venta*, *provisiones para riesgos y gastos*, *cuentas de acreedores comerciales* y *obligaciones tributarias*.

A continuación, se muestra el desglose del balance por zona geográfica (Italia y España).

GRUPO MEDIASET *Resumen del balance*	**31-dic-19**	**31-dic-18**
Derechos de televisión y películas	974,7	972,2
Fondo de comercio	796,7	794,1
Otros activos no corrientes tangibles e intangibles	968,8	822,5
Inversiones de capital y otros activos financieros	1.026,6	568,9
Capital circulante neto y otros activos/(pasivos)	541,0	500,9
Planes de prestaciones posteriores al empleo	(69,2)	(68,9)
Capital invertido neto	**4.238,7**	**3.589,6**
Fondos propios del Grupo	2.477,9	2.409,4
Participaciones minoritarias	412,5	443,7
Total fondos propios	**2.890,4**	**2.853,1**
Posición financiera neta		
Deuda/(Liquidez)	**1.348,3**	**736,4**

Cabe tener en cuenta que la partida **Deuda financiera neta**, calculada con arreglo a los pactos de determinados contratos de préstamo revisados después de las renuncias negociadas por Mediaset al cierre del ejercicio, no incluyeron pasivos financieros reconocidos de conformidad con la NIIF 16 y las cuentas de acreedores contratadas como parte de la inversión de capital en ProsiebenSat1, que ascendió a 768,8 millones EUR a 31 de diciembre de 2019.

A continuación, se muestra el desglose del balance por zona geográfica (Italia y España).

(Cifras en millones de EUR)

		Italia		España
Resumen del balance (desglose geográfico)	**31-dic-19**	**31-dic-18**	**31-dic-19**	**31-dic-18**
Derechos de televisión y películas	828,6	846,0	148,9	127,4
Fondo de comercio	142,8	142,8	290,8	288,1
Otros activos no corrientes tangibles e intangibles	709,1	566,8	259,7	255,7
Inversiones de capital y otros activos financieros	1.705,6	1.390,0	198,2	24,4
Capital circulante neto y otros activos/(pasivos)	491,8	459,1	48,4	41,4
Planes de prestaciones posteriores al empleo	(69,2)	(68,9)	-	-
Capital invertido neto	**3.808,6**	**3.335,8**	**946,0**	**737,0**
Fondos propios del Grupo	2.485,8	2.425,5	912,3	904,8
Participaciones minoritarias	4,8	6,1	3,5	-
Total fondos propios	**2.490,6**	**2.431,5**	**915,8**	**904,8**
Posición financiera neta				
Deuda/(Liquidez)	**1.318,0**	**904,3**	**30,2**	**(167,8)**

En la siguiente tabla, se incluye un desglose del balance del Grupo a 31 de diciembre de 2019 para mostrar los efectos de la consolidación lineal de Mediaset España.

Resumen del balance (desglose geográfico)	**Italia**	**España**	**Eliminaciones/ajustes**	**Grupo Mediaset**
Derechos de televisión y películas	828,6	148,9	(2,8)	974,7
Fondo de comercio	142,8	290,8	363,2	796,7
Otros activos no corrientes tangibles e intangibles	709,1	259,7	-	968,8
Inversiones de capital y otros activos financieros	1.705,6	198,2	(877,2)	1.026,6
Capital circulante neto y otros activos/(pasivos)	491,8	48,4	0,9	541,0
Planes de prestaciones posteriores al empleo	(69,2)	-	-	(69,2)
Capital invertido neto	**3.808,6**	**946,0**	**(516,0)**	**4.238,7**
Fondos propios del Grupo	2.485,8	912,3	(920,2)	2.477,9
Participaciones minoritarias	4,8	3,5	404,2	412,5
Total fondos propios	**2.490,6**	**915,8**	**(516,0)**	**2.890,4**
Posición financiera neta				
Deuda/(Liquidez)	**1.318,0**	**30,2**	**-**	**1.348,3**

La siguiente tabla es un resumen del **Estado de flujo de efectivo** desglosado de forma consolidada por área geográfica, mostrando los flujos de efectivo durante los dos periodos. A diferencia del diseño estándar de la NIC 7, utilizado para elaborar el estado de flujos de efectivo requeridos por disposición legal, estas tablas muestran cambios en la *Posición financiera neta*, considerado el indicador más significativo de la capacidad del Grupo para satisfacer sus obligaciones financieras. Esta partida muestra el flujo de efectivo generado por operaciones continuadas (*flujo de efectivo libre*) independientemente del flujo de efectivo generado o utilizado por las operaciones de fusiones y adquisiciones (variaciones en el alcance de la consolidación, adquisición o venta de inversiones de capital o participaciones minoritarias en filiales, y otros activos estratégicos/financieros), la distribución o recepción de dividendos, y recompras de acciones por parte de la sociedad matriz o sus filiales, así como de los flujos de efectivo netos generados por operaciones consideradas como disponibles para la venta o interrumpidas en virtud de la NIIF 5.

Como ya se ha indicado, la partida de *Posición financiera neta consolidada* a principios de 2019 difiere de lo comunicado en el Estado de posición financiera neta consolidada a 31 de diciembre de 2018, en la que se reconocen 140,6 millones EUR en pasivos financieros tras la aplicación de la norma contable NIIF 16 (*Arrendamiento*), que entró en vigor el 1 de enero de 2019.

Superávit/(Déficit) de actividades interrumpidas incluye los flujos de efectivo netos generados durante nueve meses de 2018 por EI Towers, que se han reformulado y reconocido por separado de conformidad con la NIIF 5 tras la consolidación de la inversión en el cuarto trimestre de 2018. La desconsolidación de la posición financiera neta de EI Towers a 30 de septiembre de 2018 se indica en la partida *Posición financiera neta de activos vendidos.*

GRUPO MEDIASET
Resumen del estado de flujo de efectivo

	2019	2018
Situación financiera neta al inicio del ejercicio		
Deuda/(Liquidez)	**(877,0)**	**(1.392,2)**
Flujo de efectivo disponible	**265,9**	**211,7**
Flujo de efectivo procedente de actividades de explotación (*)	899,4	1.026,0
Inversiones en inmovilizado	(600,1)	(618,0)
Enajenaciones de inmovilizado	9,5	19,0
Variaciones en el capital circulante neto y otros activos/(pasivos) corrientes	(42,9)	(215,3)
Variación en el perímetro de consolidación	(19,8)	671,2
(Venta)/recompra de acciones en autocartera de la sociedad dominante y dependientes	(94,6)	(0,0)
Inversiones patrimoniales/Inversiones en otros activos financieros	(617,0)	(479,0)
Dividendos percibidos	40,8	29,7
Dividendos pagados	(46,6)	(95,6)
Superávit/(Déficit) financiero de operaciones continuadas	**(471,3)**	**338,0**
Superávit/(Déficit) financiero de actividades interrumpidas	-	(40,1)
Posición financiera neta de actividades interrumpidas	-	357,8
Posición financiera neta al cierre del ejercicio		
Deuda/(Liquidez)	**(1.348,3)**	**(736,4)**

(*): Beneficio neto +/- participaciones minoritarias + amortizaciones +/- provisiones netas +/- valoración de las inversiones contabilizadas por el método de participación - beneficios/pérdidas de las inversiones patrimoniales +/- impuestos diferidos

El **flujo de efectivo libre** ascendió a **265,9 millones EUR**, en comparación con los 211,7 millones EUR del ejercicio anterior.

(Cifras en millones de EUR)

Estado de flujos de efectivo (desglose geográfico)	Italia		España	
	2019	**2018**	**2019**	**2018**
Situación financiera neta al inicio del ejercicio Deuda/(Liquidez)	**(1.042,5)**	**(1.527,5)**	**165,5**	**135,3**
				-
Flujo de efectivo disponible	**78,3**	**(11,9)**	**187,5**	**223,6**
Flujo de efectivo procedente de actividades de explotación (*)	507,0	627,0	394,0	399,6
Inversiones en inmovilizado	(421,0)	(469,4)	(181,3)	(149,2)
Enajenaciones de inmovilizado	4,5	14,7	5,0	4,2
Variaciones en el capital circulante neto y otros activos/(pasivos) corrientes	(12,1)	(184,1)	(30,2)	(31,0)
Variación en el perímetro de consolidación	(13,4)	671,2	(6,3)	-
(Venta)/recompra de acciones en autocartera de la sociedad dominante y dependientes	-	-	(94,6)	(0,0)
Inversiones de patrimonio/Inversiones en otros activos financieros y cambio de participación en filiales	(432,9)	(483,1)	(184,1)	4,1
Dividendos percibidos	92,4	129,3	1,7	2,4
Dividendos pagados	-	(0,0)	(100,0)	(197,5)
Superávit/(Déficit) financiero de operaciones continuadas	**(275,6)**	**305,5**	**(195,7)**	**32,5**
Superávit/(Déficit) financiero de actividades interrumpidas	-	(40,1)	-	-
Posición financiera neta de actividades interrumpidas	-	357,8	-	-
Posición financiera neta al cierre del ejercicio Deuda/(Liquidez)	**(1.318,0)**	**(904,3)**	**(30,2)**	**167,8**

(*): Beneficio neto +/- participaciones minoritarias + amortizaciones +/- provisiones netas +/- valoración de las inversiones contabilizadas por el método de participación - beneficios/pérdidas de las inversiones patrimoniales +/- impuestos diferidos

La siguiente tabla muestra el **aumento del inmovilizado** indicado en el estado de flujos de efectivo.

(Cifras en millones de EUR)

	Italia		España	
Aumento del inmovilizado	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**
Inversiones en derechos de televisión y películas	(341,9)	(448,7)	(162,2)	(142,0)
Cambios en anticipos sobre derechos de televisión	(21,2)	22,3	(10,9)	2,8
Derechos de televisión y películas: inversiones y anticipos	**(363,1)**	**(426,4)**	**(173,1)**	**(139,2)**
Inversiones en otros activos fijos	(58,0)	(43,0)	(8,2)	(10,0)
Total inversiones en inmovilizado	**(421,0)**	**(469,4)**	**(181,3)**	**(149,2)**

El flujo de efectivo negativo bajo la partida **Variación en el alcance de la consolidación** se debió a salidas de capital para gastos incurridos en 2019 derivados de la adquisición de R2 Srl y de las operaciones de fusiones y adquisiciones de Mediaset (participación del 60 % en **El Desmarque Portal Deportivo SL**, además de las acciones en autocartera ya mantenidas en empresas asociadas), una vez se haya deducido la posición neta de las sociedades adquiridas. El flujo de efectivo relacionado con esta partida en 2018 incorpora los ingresos de 644,4 millones EUR procedentes de la venta de la inversión de capital en EI Towers, el impacto positivo de 30 millones EUR relativo a la venta de la sociedad R2 Srl y las salidas de capital de 3,3 millones EUR relativas a la adquisición de Radio Monte Carlo.

Ventas/recompras de acciones en autocartera se refiere a los desembolsos realizados por la filial Mediaset España en relación con los planes de recompra formalizados en el primer semestre del ejercicio.

La partida de **Inversiones/otros activos financieros y cambios en inversiones mantenidas en filiales** relativa a 2019 incluyó principalmente un gasto de 531,1 millones de EUR asociado a las adquisiciones de la inversión de capital en ProsiebenSat.1 Media SE e instrumentos financieros de cobertura, así como el desembolso de 31,6 millones de EUR para la adquisición de una participación del 1,63 % en el capital de Mediaset España, en virtud del plan autorizado por el Consejo de administración de Mediaset el 4 de septiembre de 2019. En 2018, los flujos de efectivo asociados a estas partidas se referían principalmente a la reinversión de 465,3 millones EUR en la participación en 2iTowers, los ingresos recibidos de Mediaset España por la venta de la participación en Pegaso Televisión Inc. y el ajuste del precio por la venta en 2014 de la participación en DTS.

En 2019, los **dividendos de empresas participadas** ascendió a 16,7 millones EUR con respecto a EI Towers y a 20,0 millones EUR para ProsiebenSat.1 Media SE.

Para ambos periodos, los **dividendos distribuidos** se refieren a la distribución de dividendos a socios minoritarios de Mediaset España.

RESULTADOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ

A continuación, se detallan las ganancias y los resultados financieros de la Sociedad durante el ejercicio.

Beneficios/pérdidas

A continuación, se presenta una cuenta de resultados abreviada, con comentarios y datos comparativos con respecto al ejercicio anterior.

(Cifras en millones de EUR)

	2019	2018
Total ingresos	**5,2**	**5,5**
Gastos de personal	15,0	24,6
Compras, servicios, otros costes	21,8	23,8
Otros costes de explotación	6,2	3,7
Amortización, depreciación y ajustes	3,7	(0,1)
Pérdidas por deterioro de valor y reversión del deterioro de valor del inmovilizado	-	-
Costes totales	**46,7**	**52,0**
Ganancias/(pérdidas) por enajenaciones de activos no corrientes	-	-
EBIT	**(41,5)**	**(46,5)**
Dividendos y otros ingresos/(pérdidas) de inversiones de capital	172,6	140,8
Ingresos/(pérdidas) financieros/(as)	(6,7)	10,8
Total ingresos/(pérdidas) de actividades financieras e inversiones de capital	**165,9**	**151,6**
EBT	**124,4**	**105,1**
Impuestos sobre beneficios del ejercicio	(1,6)	6,7
Ganancias/(pérdidas) netas por actividades interrumpidas	-	-
Beneficio/(pérdida) neto	**126,0**	**111,8**

Ingresos totales

Los ingresos muestran una disminución de 0,3 millones EUR, lo que supone un descenso desde los 5,5 millones EUR de 2018 hasta los 5,2 millones EUR en 2019.

El cambio se atribuyó principalmente a:

+0,1 millones EUR procedentes del aumento de ingresos por servicios de personal intersocietario.

+0,2 millones EUR por la plusvalía en la venta del inmueble en Largo del Nazareno (Roma) a la filial R.T.I. S.p.A.

-0,3 millones EUR procedente de los menores ingresos de garantías bancarias otorgadas a las filiales.

-0,3 millones EUR procedentes del aumento de otros ingresos o resultados netos.

Costes totales

Los costes muestran una disminución de 5,3 millones EUR, lo que supone un aumento desde los 52,0 millones EUR de 2018 hasta los 46,7 millones EUR en 2019. El cambio se atribuyó principalmente a:

-7,6 millones EUR relativos a una menor retribución de los consejeros.

-9,6 millones EUR relativos a menores costes de personal debido a una concesión de menos prestaciones.

+ 6,1 millones EUR procedentes del aumento de los costes de consultoría y servicios de colaboración.

+ 2,6 millones EUR derivados de mayores gastos tributarios.

+3,5 millones EUR procedentes del aumento de los costes de ajustes de valor de cuentas financieras a cobrar.

-0,3 millones EUR relativos a menores costes netos.

EBIT

El EBIT ascendió a -41,5 millones EUR, lo que supone un aumento de 5,0 millones EUR en comparación con la cifra de -46,5 millones EUR de 2018.

Actividad financiera e inversiones de capital

En 2019, se obtuvo un beneficio de 165,9 millones EUR con respecto a la gestión de activos financieros e inversiones de capital, lo que representa un incremento de 14,3 millones EUR en comparación con el beneficio de 151,6 EUR de 2018. Este beneficio se generó a partir de:

ganancias procedentes de inversiones por valor de 172,6 millones EUR, lo que representa 31,8 millones EUR menos que el ejercicio anterior, como resultado de:

- mayores dividendos recibidos de filiales por valor de 30,1 millones EUR.
- gastos inferiores por ajustes de valor de inversiones de capital, de 1,7 millones EUR.

ingresos financieros netos de 6,7 millones EUR, lo que representa 17,5 millones EUR menos que el ejercicio anterior, como resultado de:

- -16,9 millones EUR derivados de una reducción en los ingresos netos de gastos financieros frente a filiales, afiliadas y entidades controladas de forma conjunta. Esta partida incluye los ingresos por intereses y gastos en la cuenta corriente intersocietaria: los ingresos aumentaron en 17,3 millones EUR, de 39,5 millones EUR en 2018 a 22,3 millones EUR en 2018 [*sic*], mientras que los gastos disminuyeron en 0,4 millones EUR en comparación con el ejercicio anterior, situándose en 0,1 millones EUR.
- +17,5 millones EUR derivados de los menores gastos netos, que pasaron de -28,2 millones EUR en 2018 a -10,7 millones EUR en 2019. Esta partida se componía de:
  - 1,3 millones de EUR en gastos por intereses sobre el bono corporativo:
  - 6,6 millones de EUR en gastos por intereses del TIR.
  - 2,2 millones EUR en costes de operaciones sobre préstamos.
  - 0,6 millones EUR en otros gastos financieros netos.
- -18,6 millones EUR en gastos financieros sobre participaciones *collar*.
- + 0,5 millones de EUR relativo al aumento de otros costes netos.

- la partida de Beneficio/pérdida neto por ventas y compras de valores no cambió con respecto al ejercicio anterior.

EBT e impuestos sobre beneficios

El beneficio antes de impuestos ascendió de 124,4 millones EUR, 19,3 millones EUR más que el ejercicio anterior.

La cuenta de resultados se vio favorecida por un ingreso fiscal de 1,6 millones EUR debido principalmente a los ingresos del impuesto sobre sociedades italiano (IRES) derivados de la consolidación fiscal.

Beneficio del ejercicio

El ejercicio finalizó con un **beneficio** de **126,0 millones EUR** en comparación con el beneficio de 111,8 millones EUR de 2018, lo que supone un aumento de 14,2 millones EUR.

Balance y posición financiera

A continuación, se incluye un balance abreviado. Las partidas se han reformulado con respecto al balance requerido por disposición legal, en el que se desglosan los activos y pasivos como corrientes y no corrientes, con el fin de mostrar los dos agregados principales de Capital invertido neto y Posición financiera neta. Esta última partida consiste en Efectivo y otros equivalentes e efectivo y Otros activos financieros, menos el Total Deuda financiera y otros Pasivos corrientes.

La partida de Inversiones de capital y otros activos financieros no corrientes incluye activos reconocidos en el estado de posición financiera como Inversiones en filiales y en Otras empresas, y como Cuentas a cobrar y Activos financieros. La partida de Capital circulante neto y otros activos/(pasivos) incluye activos corrientes (salvo efectivo y equivalentes de efectivo y activos y pasivos financieros corrientes incluidos en la Posición financiera neta), provisiones para riesgos corrientes y gastos, cuentas de acreedores comerciales y deuda tributaria.

En las Notas, se incluye un desglose detallado de los principales componentes de la Posición financiera neta.

(Cifras en millones de EUR)

	(Cifras en millones de EUR) 31/12/19	31/12/18
Inversiones de capital	3.592,9	2.652,0
Otros activos financieros no corrientes	6,8	2,1
Activos tangibles e intangibles	2,1	4,5
Activos de tributación anticipada/(diferida)	221,5	231,0
Pasivos financieros no corrientes	(0,1)	-
Provisiones para riesgos no corrientes y gastos	(1,1)	(1,0)
Total activos/(pasivos) no corrientes	**3.822,1**	**2.888,6**
Capital circulante neto y otros activos/(pasivos) financieros corrientes	**(170,6)**	**(198,1)**
Capital invertido neto	**3.651,5**	**2.690,5**
Fondos propios	**2.009,0**	**1.897,9**
Posición financiera neta	**(1.642,5)**	**(792,6)**

A continuación, se resumen los principales cambios en el balance a 31 de diciembre de 2019 en comparación con las posiciones a 31 de diciembre de 2018.

El valor de las inversiones de capital, que asciende a 3.592,9 millones EUR, aumentó en 940,9 millones EUR en comparación con 2018, principalmente a consecuencia de lo siguiente:

- Aumento de 595 millones EUR en el valor de la inversión en Mediaset Investment NV debido a dos inyecciones de capital durante el ejercicio.
- Aumento de 31,6 millones EUR en el valor de la inversión en Mediaset España Comunicación S.A. como resultado del plan de compra de acciones autorizado por el Consejo de administración de Mediaset S.p.A. el 4 de septiembre de 2019, que se tradujo en un aumento de la participación accionarial al 55,69 %.
- Aumento de 311,3 millones EUR debido a la adquisición de una participación del 9,61 % en ProSiebenSat.1 Media SE.

El Capital circulante neto de -170,6 millones EUR reflejó un aumento de 27,5 millones EUR con respecto al ejercicio anterior.

La Posición financiera neta muestra una disminución de 849,9 millones de EUR, lo que supone un descenso desde los -792,6 millones de EUR de 2018 hasta los -1.642,5 millones de EUR en 2019. El cambio se atribuyó principalmente a:

- 375,0 millones EUR procedentes de la devolución del bono corporativo.
- 280 millones EUR de nuevas líneas de crédito abiertas.
- 349,2 millones EUR procedentes de la inversión en el capital de ProSiebenSat.1 Media SE.
- 173,1 millones EUR procedentes de ingresos por dividendos.

El patrimonio neto, de 2.009 millones EUR, aumentó en 111,1 millones EUR con respecto al ejercicio anterior, principalmente como resultado del beneficio del ejercicio.

La siguiente tabla es un estado abreviado de los flujos de efectivo relativos a los dos periodos. Las partidas se han reformulado con respecto al diseño estándar de la NIC 7, utilizado para elaborar el estado de flujos de efectivo requeridos por disposición legal, de cara a mostrar los cambios en la *Posición financiera neta*, considerado el indicador más significativo de la capacidad de la sociedad para satisfacer sus obligaciones financieras.

(Cifras en millones de EUR)

	2019	2018
Posición financiera neta al inicio del ejercicio	**(792,6)**	**(527,6)**
Flujo de efectivo libre	**(1.023,0)**	**(408,0)**
- Flujo de efectivo de actividades de explotación	(16,3)	(6,0)
- Inversiones de capital y otros activos financieros corrientes	(638,2)	(460,1)
- Variaciones en el capital circulante y otros activos/(pasivos)	(358,2)	65,9
Dividendos recibidos	**173,1**	**143,0**
Superávit/(Déficit) financiero	**849,9**	**(265,0)**
Posición financiera neta al cierre del ejercicio	**(1.642,5)**	**(792,6)**

CONCILIACIÓN ENTRE EL BENEFICIO NETO Y LOS FONDOS PROPIOS CONSOLIDADOS Y DE LA SOCIEDAD MATRIZ

(Comunicación de la CONSOB n.º 6064293 de 27 [sic] de julio de 2006)

	Fondos propios a 31/12/2019	Resultado neto 2019	Fondos propios a 31/12/2018	Resultado neto 2018
Según el balance y la cuenta de resultados de Mediaset S.p.A.	1.980,0	126,0	1.897,9	111,8
Excedente de fondos propios, incluidos los ingresos brutos del periodo sobre el valor contable de las inversiones en empresas afiliadas y filiales	964,9	749,8	1.012,9	581,8
Ajustes de consolidación derivados de:				
Eliminación de ganancias/pérdidas intragrupo no realizadas	(77,7)	11,8	(89,5)	1,9
Eliminación de dividendos	-	(605,6)	-	(223,0)
Otros ajustes de consolidación	23,2	5,8	31,9	122,2
Total	**2.890,4**	**287,8**	**2.853,1**	**594,7**
Participaciones minoritarias	(412,5)	(97,5)	(443,7)	(126,5)
Según las cuentas anuales consolidadas	**2.477,9**	**190,3**	**2.409,4**	**468,2**

INFORME NO FINANCIERO CONSOLIDADO (DECRETO LEGISLATIVO ITALIANO N.º 254/2016)

El informe no financiero consolidado ("NFR consolidado") de Mediaset S.p.A., elaborado de conformidad con el Decreto Legislativo italiano n.º 254/2016, consta de un Informe de sostenibilidad, que no figura en este informe, según lo exigido por el Artículo 5, apartado 3, letra b) del Decreto Legislativo italiano n.º 254/16, y está disponible en www.mediaset.it, en la sección "Empresa/Sostenibilidad" ["Corporate/Sostenibilità"].

Para obtener más información sobre las secciones posteriores de este Informe sobre operaciones relativas a la "Divulgación de los principales riesgos e incertidumbres a los que está expuesto el Grupo", "Recursos humanos", "Medio ambiente", "Iniciativas sociales" y "Protección del menor", consulte el Informe de sostenibilidad (NFR consolidado).

DIVULGACIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LAS QUE ESTÁ EXPUESTO EL GRUPO

Sistema de gestión de riesgos empresariales del Grupo Mediaset

En el marco de su Sistema de gestión de riesgos y controles internos, el Grupo Mediaset ha adoptado un modelo de gestión de riesgos, tanto en Italia como en España, para poder responder de forma más efectiva a los riesgos a los que está expuesto estructuralmente.

El Sistema de gestión de riesgos y controles internos, según se define en el Código de gobierno corporativo, es "el conjunto de normas, procedimientos y estructuras organizativas diseñadas para permitir que una actividad se realice de manera saludable y adecuada de conformidad con los objetivos predefinidos, mediante un proceso adecuado de identificación, medición, gestión y supervisión de los principales riesgos. Un sistema efectivo de controles internos contribuye a garantizar la protección de los activos de la sociedad, la eficiencia y eficacia de las operaciones comerciales, la fiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y reglamentos aplicables".

El Grupo ha adoptado la metodología ERM (siglas en ingles de «gestión de riesgos empresariales»), que figura identificada como la metodología de referencia en las Directrices sobre el sistema de control interno y gestión de riesgos emitidas por el Consejo y actualizadas periódicamente a partir de 2008.

Las Directrices se han implementado con arreglo a una serie de medidas operativas destinadas a identificar y regular las actividades, las responsabilidades y los flujos de información necesarios para la gestión de riesgos ("Política del sistema de controles internos").

Según el proceso periódico de identificación y evaluación de riesgos, el control de los riesgos de la sociedad se está gestionando adecuadamente en general. En los últimos años, el Grupo ha demostrado su disposición y capacidad para adaptar progresivamente los métodos de control de riesgos estratégicos y de proceso, tanto en relación con la evolución de la competencia como con las oportunidades de crecimiento que ofrece el mercado, sabiendo que la situación económica actual y los importantes cambios en las tendencias del mercado y del sector industrial generan altos niveles de incertidumbre y, por lo tanto, requieren un seguimiento continuo y un alto grado de atención.

Principales riesgos e incertidumbres

La consecución de los objetivos descritos en las *Directrices estratégicas*, así como los resultados operativos, patrimoniales y financieros del Grupo Mediaset, se ven influidos por varios factores de riesgo contingentes e incertidumbres que principalmente se pueden englobar en los siguientes tipos:

Riesgos estratégicos vinculados a factores externos e internos, que pueden suponer una amenaza estructural al modelo de negocio y la sostenibilidad de las ventajas competitivas adquiridas al comprometer significativamente la consecución de objetivos a medio y largo plazo, la solidez financiera y la creación de valor económico para los socios o accionistas:

- riesgos externos y sectoriales, atribuibles principalmente a la evolución del ciclo económico, la evolución de los mercados de referencia intermedios y finales (consistentes en la demanda de consumo de contenido audiovisual y de entretenimiento, así como la demanda de espacio publicitario), la evolución de la competencia y la dinámica relacionada de disponibilidad y contabilidad de los principales factores de producción, consistentes en contenido estratégico y recursos artísticos, y la evolución del contexto normativo de referencia tanto internacional como nacional;
- riesgos internos asociados con la aplicación de líneas estratégicas y directrices destinadas a abordar la madurez estructural de los mercados de referencia convencionales aprovechando la capacidad —mediante la implementación de un modelo de oferta editorial basado en contenido original de producción propia con una fuerte connotación local— para generar una cobertura estable y amplia de objetivos comercialmente relevantes, basada en esfuerzos constantes para realizar procesos relacionados eficientes y optimizados con vistas a generar flexibilidad operativa y control de costes, así como mediante un proceso evolutivo, incluso a través de asociaciones y alianzas, para desarrollar nuevos modelos editoriales y comerciales, así como para generar competencias de gestión, profesionales y tecnológicas adecuadas de cara a elaborar un modelo corporativo y organizativo que permita la búsqueda de estrategias de crecimiento supranacional.

Riesgos de ESG, asociados a la gestión adecuada de importantes factores de sostenibilidad, incluso con respecto a los perfiles de riesgo reputacional relacionados, cuya identificación, gestión activa y control son fundamentales para lograr objetivos estratégicos a medio y largo plazo, contribuyendo así a satisfacer las expectativas de partes interesadas internas y externas clave, principalmente con respecto a lo siguiente:

- políticas medioambientales relacionadas con la gestión y el control de la energía; gestión de residuos, vertidos y emisiones; y cumplimiento de las normas sobre instalación de equipos de radio y televisión en cuanto al cumplimiento de los límites establecidos para emisiones electromagnéticas;
- responsabilidad social asociada a la gestión, el desarrollo y la mejora de las políticas de Recursos Humanos (protección del empleo, la salud y la seguridad, la no discriminación, así como los derechos humanos, la diversidad y la igualdad de oportunidades, la formación y las relaciones sindicales e industriales), responsabilidad editorial y gestión responsable en las relaciones con clientes, proveedores, así como terrenos y comunidades locales;
- gobierno corporativo, sistemas y modelos de valor, y cumplimiento de leyes y reglamentos.

Riesgos operativos y riesgos de procesos, atribuibles principalmente a:

- riesgos relacionados con la interrupción de la actividad;
- riesgos financieros relativos a la gestión de las necesidades de financiación y fluctuaciones de intereses y tipos de cambio;
- riesgos relativos a derechos de propiedad intelectual sin protección; o
- riesgos relativos al procesamiento de controversias jurídicas.

Con respecto a los principales **factores de incertidumbre** identificables en la fecha de este informe consolidado, caben destacar los hecho que se han sucedido durante las últimas semanas en relación con la creciente y progresiva propagación nacional e internacional de la emergencia sanitaria causada por la pandemia de **Covid-19**.

En relación con esta emergencia y la intensificación de las restricciones promulgadas por las Autoridades gubernamentales italianas para prevenir y contener la propagación de la pandemia en todo el país (esfuerzos que se han reforzado y ampliado aún más hasta, al menos, el 3 de abril, tras las medidas de emergencia impuestas por el Gobierno el 7 de marzo de 2020), el Grupo ha actuado con prontitud y de conformidad con sus propios protocolos y políticas para gestionar emergencias y crisis comerciales mediante la creación de un Comité de crisis, que ha implementado un plan de contingencia para proteger la salud y la seguridad de empleados y personal externo, organizando y ampliando, cuando sea posible, el uso de métodos de trabajo inteligentes y "ágiles", preparándose para garantizar la continuidad operativa y comercial, tanto en el escenario actual como en previsión de nuevas restricciones de cara a poder acceder a las oficinas.

Desde el punto de vista de la gestión, la situación se supervisa constantemente y ya se han identificado acciones para hacer frente a cualquier repercusión comercial mediante la elaboración de las medidas y revisiones de programación que resulten necesarias para contener cualquier impacto negativo en el mercado publicitario, con vistas a proteger los beneficios, la generación de flujo de efectivo, la solidez financiera, así como el efectivo y los equivalentes de efectivo de manera coherente con las necesidades del Grupo.

Los temores e incertidumbres considerables con respecto a las repercusiones sociales y económicas de esta situación afectan en gran medida a las previsiones de los mercados financieros y conducen a una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento económico global por parte de analistas especializados, tanto en la zona del euro como en Italia. Las previsiones existentes apuntan a un entorno de desaceleración económica temporal que podría materializarse durante el primer semestre de 2020. Sin embargo, actualmente, todavía resulta difícil estimar la intensidad y duración de esta desaceleración, que también dependerá de que las medidas más importantes se adopten en los momentos oportunos para mitigar los efectos monetarios y fiscales sobre los sectores y empresas más expuestos.

A la luz de las pruebas iniciales actuales, ante la información fragmentada sobre los posibles impactos en el negocio y, sobre todo, la incertidumbre sobre cuánto tiempo permanecerán vigentes las restricciones, no ha sido posible en este momento describir escenarios alternativos plausibles respaldados por pruebas estadísticas.

Por lo tanto, al elaborar las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2019, los principales procesos de evaluación y estimación —principalmente los relativos a las pruebas de recuperabilidad de activos corporativos clave— se llevaron a cabo en función de los presupuestos y planes multianuales más recientes, que, a su vez, se basan en supuestos operativos y de mercado que se realizaron antes de que surgiera esta emergencia, debido a la imposibilidad de establecer de forma fiable escenarios de previsión alternativos. Según se describe detalladamente en las notas explicativas que figuran a continuación, también se realizaron análisis de sensibilidad en el marco de estos procesos de evaluación, con el objetivo de identificar los valores de parámetros clave, con respecto a los cuales el importe recuperable equivaldría al importe contable. Estos análisis no apuntan a ningún riesgo claro de deterioro futuro de los valores que figuran en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2019.

A continuación, describimos cada una de las principales categorías y factores de riesgo estratégicos y operativos a nivel estructural para las actividades del Grupo resumidas anteriormente, así como una descripción de su naturaleza y las principales medidas operativas y de mitigación implementadas por la dirección con arreglo a las principales pruebas disponibles en la fecha de estas cuentas anuales consolidadas.

Como se indica anteriormente, para obtener información sobre los principales riesgos relacionados con las áreas de ESG, consulte el Informe de sostenibilidad (NFR consolidado).

Riesgos externos y sectoriales

Riesgos vinculados al comportamiento de la economía

La actividad principal del Grupo Mediaset depende en gran medida del desempeño de las inversiones publicitarias, que son estructuralmente cíclicas y están estrechamente relacionadas —aunque con diferencias entre los diversos sectores de productos— con el comportamiento general de la economía y el crecimiento de los mercados finales, donde operan las empresas de los clientes. Después de la amplia crisis económica que afectó a la economía global a partir de 2008, la cual se agravó posteriormente tras la crisis de deuda soberana en Europa, con respecto a la cual Italia y España se encontraban entre los países más expuestos, en los últimos dos años en ambas áreas —referentes para las actividades del Grupo— se ha producido una recuperación. La situación sigue siendo extremadamente incierta en Italia. Entre los factores positivos encontramos la política monetaria del BCE y la tendencia de los precios del petróleo, condiciones que no deberían considerarse necesariamente estructurales.

En ambos mercados, el impacto de la recesión en el mercado publicitario ha sido muy negativo en los últimos años, aunque la tendencia tradicional de que la inversión publicitaria se concentre en tiempos de crisis en la televisión de interés general, garantizando una mayor visibilidad en el mercado masivo, ha permitido al Grupo consolidar sus respectivas cuotas de mercado, tanto en Italia como en España. Incluso antes del inicio de la emergencia sanitaria por la pandemia de Covid-19, las previsiones de los principales analistas especializados estimaron un crecimiento global del 2,9 %, lo que refleja una baja producción comercial y manufacturera global y un periodo persistente de debilidad y estancamiento sustancial para la economía italiana, mientras que, en 2020, la economía española continuaría creciendo, aunque a un ritmo inferior a la cifra del 1,9 % estimada en 2019.

En este contexto, el liderazgo de mercado de Mediaset, en cuanto a cuota de publicidad y resultados editoriales en sus mercados de referencia, junto con un fuerte enfoque (especialmente en Italia) en la reducción de costes, ha consolidado el equilibrio financiero a medio plazo del Grupo y ha sentado las bases para una recuperación de márgenes más eficiente, así como para lograr cierto dinamismo, si las condiciones generales del mercado son estables. Aunque la correlación entre las tendencias macroeconómicas y la inversión publicitaria es inherentemente predecible a largo plazo, en los últimos años ha habido una menor correlación entre la tendencia del ciclo económico (tendencia del producto interno bruto y el consumo privado) y la tendencia en los principales mercados europeos.

Se puede encontrar más información sobre el análisis de la tendencia económica general y los principales indicadores económicos y financieros durante 2019 en la sección “Tendencia económica general” de este documento.

Riesgos relacionados con la evolución del mercado de medios de comunicación y comunicaciones

Cambios tecnológicos, fragmentación de la audiencia y aumento de la competencia

Actualmente, los modelos tradicionales de emisoras se encuentran expuestos constantemente al proceso de ampliación del escenario competitivo tradicional, impulsado principalmente por el progreso tecnológico. El advenimiento de nuevas plataformas de distribución innovadoras está modificando gradualmente la forma en que los consumidores interactúan con los medios de comunicación, dirigiéndose hacia modelos más personalizados y menos estandarizados con servicios, contenido y publicidad que respondan a las demandas de espectadores más tecnológicos e inversores cada vez más exigentes y vanguardistas.

Las principales tendencias del mercado que representan nuevas fuerzas competitivas se pueden resumir como sigue:

- Los avances tecnológicos han producido un cambio constante en los métodos de uso de contenidos, hacia medios más interactivos/bajo demanda, que favorecen específicamente la migración de miembros más jóvenes de la audiencia hacia formas más “personalizadas”. Se espera que este proceso arraigue en los próximos años con el proceso establecido en la legislación para la transición hacia la nueva tecnología de transmisión DVB-T2,

que implicará la sustitución progresiva de los televisores actuales por televisores inteligentes con conexión a Internet.

- La demanda de contenido de entretenimiento continúa registrando tasas de crecimiento, tanto en medios tradicionales como en nuevas plataformas.
- Con respecto al sector general de la televisión comercial, la convergencia de las plataformas de retransmisión crea, por un lado, oportunidades de crecimiento (ofertas multicanal y televisión de pago), pero, por otro lado, plantea posibles amenazas, como la fragmentación de la audiencia y un aumento en el número total de plataformas disponibles para acceder a contenido de televisión (satélite, Internet, móvil, etc.), lo que resulta en una mayor complejidad en el entorno competitivo.
- La proliferación de plataformas de retransmisión está incrementando el valor de los contenidos de difusión y reforzando la ventaja competitiva de los operadores "tradicionales" con los conocimientos necesarios para la concepción, el desarrollo y la presentación de contenidos, así como la elaboración de programaciones.
- La ausencia de barreras tecnológicas aumenta el riesgo de que las emisoras tradicionales sean ignoradas por grupos con contenidos y formatos originales, o por operadores de Internet, algunos de los cuales comienzan a avanzar hacia la compra de contenidos en el mercado, en un intento de duplicar modelos de oferta que compiten con los de las emisoras.
- Por su parte, en España, el escenario competitivo parece estar menos fragmentado, con un mercado de televisión consolidado en torno a los dos centros privados principales: Mediaset España y Atresmedia.

La situación descrita anteriormente podría resultar en un menor interés en la televisión generalista en abierto por parte de la audiencia que consume televisión, parte de la cual se ha vuelto más vanguardista y exigente ante los nuevos medios de comunicación y, por consiguiente, puede existir el riesgo de que el Grupo no cubra adecuadamente las oportunidades derivadas de nuevos negocios emergentes. El enfoque estratégico de Mediaset con respecto al riesgo principal de estas dinámicas competitivas es consolidar su modelo actual de agregador y distribuidor multiplataforma, que es la mejor forma para que el Grupo haga frente a los retos del mercado y los modelos de consumidores en desarrollo, con la definición de un sistema editorial integrado en el que los diversos componentes (generalista en abierto, multicanal en abierto, de pago no lineal y web) tengan una posición coherente en el mercado y con la estructuración de mecanismos comerciales que puedan garantizar una coordinación efectiva en términos operativos, así como de estrategias de producción/compra de contenido y ventas. Este enfoque garantizará, tanto para los canales generalistas como especializados, que son más importantes para la televisión en abierto, el control sobre la audiencia más concentrada y, a través del modelo basado principalmente en OTT, el control sobre la audiencia más diversificada.

Con la aplicación de esta estrategia, Mediaset tiene una ventaja competitiva, en lo que respecta a su consolidada cultura en el negocio de la televisión generalista y su exclusivo know-how como emisora general, dado que fue pionero en desarrollar modelos innovadores (modelo de pago anticipado por visión). Junto con la activación de TGCom 24, en el 2013 se añadió la oferta innovadora del contenido bajo demanda de *Infinity,* mientras que, en 2018, se lanzó la nueva plataforma online Mediaset Play.

El Grupo se basa en personal altamente cualificado con experiencia consolidada en diversas áreas del negocio de la televisión en abierto. En los últimos años, también ha adquirido nuevas funciones profesionales para reforzar sus conocimientos internos en las áreas de innovación y desarrollo.

Cobertura del mercado de contenidos

Otro elemento que caracteriza la evolución del sector de los medios de comunicación y comunicaciones es el mayor valor del contenido.

Mediaset, a través de su filial R.T.I. S.p.A., posee la mayor biblioteca italiana de derechos de televisión, y una de las más grandes de Europa, gracias a acuerdos a largo plazo con los principales estudios, distribuidores y productores estadounidenses y europeos independientes (películas de televisión, telenovelas, miniseries o series de televisión), que garantizan la cobertura de las necesidades de las empresas de televisión en abierto y de pago del Grupo.

El Grupo Mediaset en Italia, a través de sus filiales Medusa Film y Taodue, sociedades líderes en la distribución y producción propia de contenidos y productos de televisión y cinematográficos, tiene control sobre, y acceso a, los mejores productos nacionales de cine y televisión. En España, el contenido (series, películas, eventos deportivos y formatos digitales) es producido y comercializado a terceros por Mediterráneo y sus filiales, así como por Telecinco Cinema, la sociedad responsable de gestionar la inversión y distribución de producciones cinematográficas nacionales y europeas con arreglo a las normas y reglamentos aplicables y que, en los últimos años, ha forjado una posición de liderazgo en el mercado mediante la selección, financiación y distribución de títulos de gran éxito. Cabe destacar que Mediaset España ostenta los derechos de retransmisión en abierto de la Eurocopa 2020.

Riesgos relacionados con la evolución del mercado publicitario

Los ingresos publicitarios de televisión siguen siendo la principal fuente de ingresos del Grupo, aunque, en los últimos años, se han desviado hacia flujos de ingresos adicionales que consisten en operaciones de televisión de pago, lo que se ha traducido en una presencia en actividades complementarias, como la venta de contenido multiplataforma, televenta y distribución de películas.

En el actual entorno general y del sector industrial, las ventas publicitarias están sujetas a ciclos económicos más cortos y a la evolución de los mercados en los que operan sus clientes. Asimismo, se ven afectadas estructuralmente por la expansión del entorno competitivo debido a la constante evolución tecnológica. Esto, a su vez, genera procesos estructurales de fragmentación y diversificación en el consumo de productos y medios audiovisuales multiplataforma.

En este escenario, los datos sobre el visionado total de televisión en Italia muestran una tendencia esencialmente estable en el consumo de televisión. Sin embargo, este crecimiento se extiende a una mayor variedad y número de canales, lo que ha acompañado el aumento, en los últimos años, de la penetración de la plataforma digital terrestre, lo que resulta en la erosión constante y natural de la cuota de visualización de televisión en los canales de televisión históricos y generalistas.

El modelo de televisión generalista en abierto seguirá siendo el canal principal a través del cual se pueden realizar un alto número de contactos durante los próximos años. Sin embargo, resulta evidente que, particularmente en el escenario actual, también ha aumentado la atracción y, por lo tanto, la competencia entre canales semigeneralistas con mayor capacidad para definir objetivos específicos.

Por esta razón, la estrategia comercial actual del Grupo se centra en mantener y consolidar las cuotas de pantalla generales a través del conjunto de su oferta editorial, aprovechando la estabilidad y la amplia cobertura de todos los objetivos comercialmente relevantes también en términos de su oferta generalista en abierto, que, desde entonces, se ha mejorado con los derechos de emisión de partidos de la Liga de Campeones de la UEFA en el segundo semestre del año, y para la próxima temporada, así como aprovechando la oferta de medios cruzados multiplataforma integrada, única en Italia.

Mediaset persigue esta estrategia tanto en Italia como en España, donde el Grupo opera con sus propias empresas exclusivas de venta de publicidad interna Publitalia'80 y Publiespaña. A lo largo de los años, estas empresas han consolidado su liderazgo en el mercado, desarrollando modelos operativos y de gestión capaces de responder a las

dinámicas necesidades de los inversores publicitarios y a la evolución del mercado, atrayendo a nuevos inversores y desarrollando políticas comerciales diseñadas para maximizar la capacidad de la emisora de televisión para segmentar los objetivos más atractivos comercialmente, así como para optimizar el posicionamiento de las franjas horarias publicitarias dentro de las programaciones.

Con este conocimiento experto, el Grupo también controla las ventas publicitarias en otros medios desarrollados por el Grupo a través de la creación de agentes altamente especializados: Digitalia'08 en Italia, especializada en ventas publicitarias para canales digitales de televisión de pago, y Publimedia Gestión en España, así como la participación equitativa con Mondadori en la *joint venture* Mediamond. En concreto, a partir de 2014, Mediamond se ha visto reforzada por la transferencia del Grupo Mondadori de las actividades y los contratos de licencia con respecto a los medios gestionados previamente por Mondadori Pubblicità. Las empresas de ventas publicitarias internas del Grupo tienen como objetivo centrarse en la venta de medios cruzados, el aprovechamiento de ventas publicitarias en televisión, web, soportes impresos y radio con una cobertura inigualable en toda la esfera nacional.

Además, gracias a las competencias adquiridas en los últimos años, los concesionarios del Grupo se encuentran actualmente a la vanguardia en la comercialización de métodos publicitarios específicos nuevos e innovadores (Ad-Tech, direccionables o programáticos). Se espera que este segmento crezca con rapidez en los próximos años, caracterizado por una creciente prevalencia de televisores conectados.

Las cuotas de mercado logradas por los agentes del Grupo, dentro de sus respectivos mercados publicitarios, se muestran en las secciones específicas de este Informe que analizan las actividades comerciales del Grupo. Las cifras relativas a la concentración de clientes se recogen en la sección sobre los riesgos financieros de gestión, en las Notas explicativas de las Cuentas anuales.

Riesgos relacionados con cambios reglamentarios

El Grupo Mediaset opera en varias áreas de negocio que se rigen por reglamentos estrictos. Por lo tanto, cualquier incumplimiento de los reglamentos constituye un factor de riesgo para su actividad principal, así como una posible fuente de perjuicios financieros (aplicación de sanciones administrativas) o reputacionales.

Los riesgos de cumplimiento se asocian al mayor número de sectores y personas regidos por los reglamentos, o la introducción de reglamentos más estrictos que los actuales con respecto a la defensa de la competencia, la protección de menores frente a la escucha o visualización de determinados tipos de contenido, sobrecupo, franjas horarias, interrupciones publicitarias, protección del pluralismo e igualdad de trato, así como cuotas para contenido de producción europea.

En un entorno competitivo que se ha ampliado constantemente para incluir a los operadores web globales, se precisa un reglamento central para las emisoras de televisión que limite la actual asimetría regulatoria entre el sector de la televisión y los nuevos servicios, en particular los servicios disponibles online, para limitar las posiciones dominantes actuales de dichos operadores en su uso de datos de navegación de usuarios en sitios de los que no sean titulares.

En cuanto a la transmisión de señales e infraestructura, se derivan riesgos particulares de la estabilización del escenario base de infraestructura, en términos de identificación, al menos durante un periodo de tiempo adecuado, de la plataforma digital terrestre como la de preferencia para canales de televisión de difusión y, en particular, canales en abierto, así como de la gestión del reacondicionamiento de frecuencias de 700 MHz.

Por último, siempre existe el riesgo de una posible reforma de la emisora pública en términos de gobernanza y financiación, cuyos efectos también podrían tener repercusiones sobre las emisoras privadas.

La diversidad de procesos de producción y gestión, la multiplicidad de actores involucrados en cada uno de estos, la complejidad y el alto número de reglamentos aplicables a los diversos procesos, así como la amplitud de los márgenes

de interpretación de los distintos reglamentos, implican que, para limitar los riesgos, es de gran importancia supervisar el desarrollo de reglamentos y garantizar su cumplimiento.

La investigación, divulgación y supervisión operativa está, en su conjunto, bien establecida y resulta efectiva para gestionar los riesgos de incumplimiento de los reglamentos aplicables, también gracias a la creación de funciones corporativas específicas.

El grado de efectividad de la supervisión no implica que no puedan existir ciertos factores y situaciones que no se puedan regular o con respecto a los cuales sea difícil predecir los efectos sobre las operaciones o el impacto sobre el público.

Se incluye una explicación más detallada del escenario reglamentario en el apartado "Desarrollo de la situación legislativa en el sector de la televisión".

Riesgos relacionados con la aplicación de estrategias y los principales procesos operativos

Riesgos relacionados con la interrupción del negocio

Para un Grupo de televisión integrado, el riesgo de interrupción del negocio se refiere principalmente a lo siguiente:

- riesgo de que la infraestructura de red no sea adecuada para garantizar niveles de servicio en cuanto a la disponibilidad;
- riesgo de fallo parcial de la cobertura local debido a una coordinación internacional deficiente;
- riesgo de fallo parcial de la cobertura local debido a la cesión de parte de las frecuencias, actualmente por retransmisión, a otros servicios.

La filial Elettronica Industriale S.p.A. posee los transmisores para transmisión y retransmisión, así como los derechos de uso de las frecuencias. Los transmisores se integran en 1.700 torres tecnológicas disponibles de la filial EI Towers S.p.A. en virtud de un acuerdo marco entre las dos sociedades que se renovó por siete años a partir del 1 de julio de 2018. Las torres de EI Towers S.p.A. Abarcan el 96 % de la población italiana.

Elettronica Industriale obtuvo una licencia de operador de red para cinco múltiplex digitales en frecuencias terrestres de las autoridades pertinentes.

Para reducir el primer tipo de riesgo, se han establecido sistemas de transmisión y retransmisión de señales que cumplen los criterios de alta disponibilidad, mediante el uso de equipos que garanticen un alto nivel de fiabilidad (sistemas de alta disponibilidad o tolerancia a fallos). Además, los sistemas principales de distribución de señales están equipados con sistemas de copia de seguridad.

Se han creado redes de transporte de señales basadas en una arquitectura que utiliza varios recursos alternativos (puentes de redes radio, satélite o fibra óptica), garantizando así una mayor seguridad en el transporte de señales y una infraestructura óptima en cuanto a la fiabilidad.

Los resultados en términos de calidad y disponibilidad se someten a la supervisión constante de centros de supervisión específicos.

El segundo de los tipos de riesgo mencionados anteriormente se refiere a la necesidad de coordinar las instalaciones de transmisión que operan en Italia con aquellas que operan en países vecinos. Esta coordinación podría imponer restricciones en cuanto al área de cobertura, particularmente para instalaciones ubicadas en zonas fronterizas. Para reducir este riesgo, deberán realizarse antenas capaces de concentrar la señal, en la medida de lo posible, dentro de las áreas pertinentes, limitando así su difusión en áreas protegidas. Mediaset cuenta con más de 30 años de

experiencia en la realización de investigaciones, cada vez más avanzadas, sobre antenas que ayudan a reducir el riesgo de pérdida de cobertura. A través de su filial Elettronica Industriale, Mediaset también desempeñó un papel clave en la conversión digital completada en 2012, habiendo realizado inversiones en infraestructura de transporte digital (múltiplex) desde 2003. Esta dialtada experiencia en la gestión de redes digitales ha permitido a Mediaset aprovechar al máximo la tecnología SFN y mitigar simultáneamente sus problemas.

Además, según se indica en la sección de este informe titulada *Evolución de la legislación en el sector de la televisión*, en el que se describe detalladamente el proceso de reacondicionamiento, actualmente se trata de un proceso de transición para los operadores de red desde la actual norma de transmisión de DVB-T hacia la nueva tecnología de transmisión de DVB-T2, con arreglo al procedimiento legislado en la Ley de presupuestos de 2018 (Ley 205/2017) en el marco de la implementación del Plan de Acción de la Comisión Europea que estipula que, el 30 de junio de 2022, los operadores de redes de televisión dejarán de emitir en la banda de 700 MHz (canales de 49 a 60), que estas frecuencias ya no estarán disponibles en emisoras de televisión y que se reasignarán para servicios de comunicación de banda ancha 5G.

La Autoridad pertinente ha iniciado el procedimiento para la emisión de garantías definitivas, mediante la Resolución 39/19/CONS de 7 de febrero del año pasado, que proporciona una actualización del Plan Nacional de Asignación de Frecuencia en el que se han previsto 12 redes nacionales.

El 5 de agosto de 2019, el Ministerio otorgó derechos de uso para los primeros 10 canales nacionales, asignando a Elettronica Industriale dos derechos de uso para las frecuencias de red nacionales n.º 1 y 9, y un derecho de uso para la mitad de un múltiplex, sin especificar frecuencias. Se asignarán dos múltiplex en la subasta en cuatro lotes de ½ múltiplex cada uno. Mediaset tiene derecho a pujar por ½ múltiplex en la subasta. La capacidad de un múltiplex DVB-T equivale a la capacidad de 0,6 múltiplex DVB-T2. Si se otorga a Mediaset ½ múltiplex en una subasta, habrá tres múltiplex disponibles y su capacidad actual se mantendrá igual después del reacondicionamiento de la banda de 700 MHz. En caso de que no resulte, su capacidad se reducirá ligeramente.

En previsión de esta transición, el Grupo ha implementado un plan de inversión técnica para adaptar sus equipos de transmisión de cara a respaldar el nuevo modo de transmisión digital terrestre y está preparando las acciones apropiadas para mitigar el riesgo de que, en el periodo previsto actualmente para el cierre (30 de junio de 2022), un número significativo de televisores no puedan recibir la señal con la nueva norma tecnológica.

Por lo tanto, la Ley de presupuestos ha previsto una financiación por un total de 762 [*sic*] EUR para el reacondicionamiento de la banda de 700 MHz, de los cuales 272 millones EUR se destinan a los costes de mejora de las instalaciones de transmisión, 151 millones EUR serán una aportación para la compra de nuevos televisores (de los cuales 25 millones EUR son para 2019, 76 millones EUR para 2020 y 25 millones EUR para 2021 y 2022), y 66 millones EUR se designan a fines varios, incluida la información pública.

Junto con la RAI y otros operadores nacionales y locales, Mediaset pertenece a Confindustria Radio TV, cuyos objetivos incluyen proteger las frecuencias actualmente reservadas para la retransmisión.

Para obtener más información sobre la retransmisión digital terrestre y la cobertura nacional, consulte la sección de este Informe en la que se describe la oferta lineal en abierto y de pago del Grupo.

Riesgos financieros

En 2019, la economía global registró un crecimiento medio de alrededor del 3 %. El PIB de la zona del euro aumentó un 1,9 %, lo que indica una desaceleración con respecto al año anterior. Sin embargo, existen diferencias significativas entre las distintas economías de la zona del euro, e Italia registra la tasa de crecimiento más baja de los países de la zona del euro (+0,8 %).

En este contexto económico, el Grupo Mediaset ha seguido implantando una política de contención y supervisión exhaustiva de sus costes e inversiones.

Las compensaciones por líneas de crédito aumentaron durante 2019 tras operaciones únicas, como la inversión de capital en Prosieben en junio y la adquisición de participaciones de Mediaset España en octubre.

En enero de 2019, el Bono corporativo se reembolsó en su totalidad y se abrieron nuevas líneas de crédito por un importe de 350 millones EUR. Por lo tanto, de conformidad con la política de liquidez del Grupo (Política sobre riesgos financieros, cuya última versión sigue a la adopción del nuevo principio contable NIIF 9 y previsiblemente se aprobará a principios de 2020), la exposición financiera media no supera el 80 % del importe total facilitado actualmente por los prestamistas.

La existencia de deuda a tipo variable y la adquisición de derechos de retransmisión de televisión y de películas en divisas distintas del euro (principalmente el dólar estadounidense) expone claramente al Grupo a riesgos relacionados con fluctuaciones de los tipos de interés y tipos de cambio. De conformidad con sus políticas de gestión de riesgos financieros, el Grupo, a través de contratos de derivados suscritos con terceros, ha adoptado un enfoque de gestión para dichos riesgos destinado a eliminar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio, mediante el establecimiento anticipado del valor al que se reconocerán dichos derechos una vez adquiridos, y a definir y limitar las diferencias de flujo de efectivo libre debido a los cambios de mercado en los tipos de interés sobre la deuda a medio/largo plazo.

Se puede encontrar información más detallada sobre las políticas de gestión de riesgos financieros, incluidas aquellas relativas a análisis de sensibilidad sobre los tipos de cambio, en la sección específica de las Notas explicativas de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo, “Divulgaciones adicionales sobre instrumentos financieros y políticas de gestión de riesgos”.

Riesgos relativos a derechos de propiedad intelectual sin protección sobre contenidos

La supervisión de riesgos relacionados con el control del mercado de contenidos también hace referencia a un mayor enfoque en los contenidos producidos en mercados bajo supervisión constante de cara a buscar contenido innovador y a través del esfuerzo continuo realizado por el Grupo, junto con otros actores internacionales y organismos competentes para salvaguardar el modelo industrial de las emisoras, garantizando la protección de los derechos de autor en Internet. En los últimos años, Mediaset ha interpuesto una serie de acciones legales, en particular contra operadores de OTT, tras reiteradas infracciones, por las cuales miles de vídeos con derechos de autor se han subido a los sitios web de estos operadores sin autorización. Según lo informado anteriormente en la sección titulada *“Hechos significativos y operación corporativa clave del ejercicio”*, en 2019, el Grupo ganó sentencias judiciales significativas en las que se condenó a algunos portales a compensar a Mediaset por estas vulneraciones. Actualmente, se han establecido sanciones significativas por cualquier carga futura de material de Mediaset sin autorización.

Riesgos relacionados con el procesamiento de controversias jurídicas

Debido a la naturaleza de su actividad, el Grupo está sujeto al riesgo de litigios en el desempeño de sus actividades. A la vista de las obligaciones actuales relativas a hechos pasados de naturaleza jurídica o contractual, o derivados de declaraciones o acciones adoptadas por la sociedad que pudieran dar lugar a expectativas bien fundadas por parte de terceros de que la sociedad es responsable, o tiene que aceptar responsabilidad, respecto del cumplimiento de una obligación, el Grupo ha realizado asignaciones apropiadas para provisiones de este riesgo, reconocidas como pasivos en las Cuentas anuales del Grupo.

Se puede encontrar información más detallada sobre las principales controversias jurídicsa pendientes en los comentarios de la sección correspondiente de las “Notas explicativas”.

RECURSOS HUMANOS

El complejo escenario macroeconómico de los últimos años no ha impedido que el Grupo Mediaset continúe su política de inversión en sus empleados, que considera como un activo valioso y esencial para el desarrollo futuro de la empresa.

De hecho, garantizar el bienestar de sus recursos humanos y apreciar su talento son componentes centrales de la estrategia del Grupo Mediaset, dado que es plenamente consciente de que este es el factor del que depende la consecución de los objetivos corporativos.

El compromiso y la motivación de los empleados son factores importantes para el éxito del Grupo, el cual continúa brindando a su personal oportunidades de promoción profesional que tengan en cuenta los beneficios ofrecidos por su formación profesional y académica, sus competencias y su experiencia.

Con esto en mente, se diseñan y supervisan herramientas y procesos con vistas a garantizar que el personal se evalúe adecuadamente y que sus carreras profesionales en el Grupo se supervisen de forma constante desde la etapa de selección inicial, diseñando vías de formación profesional y de gestión que desarrollarán sus características conductuales distintivas.

Al llevar a cabo estas actividades e iniciativas, el Grupo Mediaset respeta los derechos de sus empleados, protege su salud y seguridad en el trabajo, garantiza la igualdad de oportunidades y fomenta la promoción profesional de todo el personal independientemente de su género, categoría profesional o cargo dentro de la organización.

Composición del personal

El 31 de diciembre de 2019, el Grupo Mediaset tenía **4.984** empleados (de los cuales 4.797 en puestos fijos), lo que supone un aumento con respecto a 2018 (cuando esta cifra ascendió a 4.760, de los cuales 4.625 en puestos fijos).

	ITALIA		ESPAÑA	
Número de empleados (incluido personal temporal)	**31/12/19**	**31/12/2018**	**31/12/2019**	**31/12/2018**
Directivos	235	234	112	115
Periodistas	335	347	320	144
Directores intermedios	723	723	96	84
Empleados administrativos	2.128	2.186	1.007	894
Empleados industriales	12	12	16	21
Total	**3.433**	**3.502**	**1.551**	**1.258**

	ITALIA		ESPAÑA	
Personal medio (incluido personal temporal)	**31/12/2019**	**31/12/2018**	**31/12/2019**	**31/12/2018**
Directivos	239	247	114	116
Periodistas	346	346	313	143
Directores intermedios	737	778	97	85
Empleados administrativos	2.195	2.316	1,015	901
Empleados industriales	38	50	19	22
Total	**3.555**	**3.738**	**1.559**	**1.267**

En 2019, las sociedades del Grupo italiano tenían 3.433 empleados operando en Italia (de los cuales 3.342 tenían puestos fiijos), en comparación con los 3.502 de 2018 (de los cuales 3.378 tenían puestos fijos).

El segmento italiano incluye también a otros 25 empleados de Publieurope International Ltd., que operan principalmente en su oficina de Londres, y a un empleado de la sociedad Medset SAS.

El personal se encuentra en toda Italia, concentrado principalmente en la zona de Milán, donde el 74 % de todos los empleados trabaja en las oficinas de Cologno Monzese, Segrate y Lissone.

Cabe destacar que los empleados del segmento español también incluyen personal con sede en filiales extranjeras fuera de la UE (México, Perú, Colombia y Estados Unidos).

Selección y contratación

El Grupo Mediaset presta una constante atención a la selección inicial para garantizar la contratación de personal cualificado, con las actitudes y la motivación necesarias para trabajar de forma efectiva dentro del entorno cultural y de producción de la organización, así como con vistas a ayudar al proceso de promoción profesional interna.

Iniciativas de formación

En 2019, las iniciativas de formación de gestión, profesional y obligatoria continuaron de forma regular.

Iniciativas públicas

Los programas de formación para no empleados, diseñados para desarrollar competencias vinculadas con el mundo de la televisión comercial, continuaron en 2019, al igual que en años anteriores.

Servicios para empleados

Mediacentre ha sido, durante mucho tiempo, un centro corporativo consolidado, que ofrece una serie de servicios para mejorar la calidad de vida de los empleados y permitir una mejor conciliación de la vida laboral y personal.

Salud y seguridad en el trabajo; prevención de accidentes

Las principales acciones adoptadas durante 2019 con el fin de perseguir objetivos de salud y seguridad se centraron en la implantación, en todas las sociedades del Grupo Mediaset, de un Sistema de salud y seguridad en el trabajo conforme con el British Standard OHSAS 18001:2007 y certificado por el organismo de certificación DNV GL (Det Norske Veritas) para la sociedad matriz Mediaset S.p.A. y las filiales R.T.I. S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Publitalia'80 S.p.A., Digitalia'08 Srl y TAO DUE Srl, así como la realización de auditorías de sistemas para todas las sociedades del Grupo.

RECURSOS HUMANOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ

COMPOSICIÓN DEL PERSONAL

Cifras y distribución geográfica del personal

El complejo escenario macroeconómico de los últimos años no ha impedido que Mediaset continúe su política de inversión en sus empleados, que considera como un activo valioso y esencial para el desarrollo futuro de la empresa.

De hecho, garantizar el bienestar de la plantilla y apreciar su talento son componentes centrales de la estrategia de Mediaset, siendo plenamente consciente de que este es el factor del que depende la consecución de los objetivos corporativos.

El compromiso y la motivación de los empleados son factores importantes para el éxito de la Sociedad, la cual continúa brindando a su personal oportunidades de promoción profesional que tengan en cuenta los beneficios ofrecidos por su formación profesional y académica, sus competencias y su experiencia.

Con esto en mente, se diseñan y supervisan herramientas y procesos con vistas a garantizar que el personal se evalúe adecuadamente y que sus carreras profesionales en el Grupo se supervisen de forma constante desde la etapa de selección inicial, diseñando vías de formación profesional y de gestión que desarrollarán sus características conductuales distintivas.

Al llevar a cabo estas actividades e iniciativas, Mediaset respeta los derechos de sus empleados, protege su salud y seguridad en el trabajo, ofrece igualdad de oportunidades y fomenta la promoción profesional de todo el personal independientemente de su género, categoría profesional o cargo dentro de la organización.

Distribución geográfica de empleados fijos en Italia (ETC)

Sede	2019	%	2018	%
Milán	51	*89,5 %*	49	*89,1 %*
Roma	6	*10,5 %*	6	*10,9 %*
Total	**57**	***100,0 %***	**55**	***100,0 %***

Edad y antigüedad de empleados

La edad y la antigüedad medias de los empleados demuestran el compromiso de la empresa con la retención de personal y la atención que se requiere para no perder la experiencia profesional acumulada con el tiempo, especialmente en aquellos puestos donde las competencias dependen en gran medida de la experiencia.

Edad media de empleados fijos por categoría

Edad	2019	2018
Ejecutivos	55	54
Periodistas	59	58
Directores intermedios	46	46
Empleados administrativos	48	47
Total	**50**	**49**

Empleados fijos por grupo de edad

Antigüedad media de empleados fijos por categoría

Antigüedad	2019	2018
Ejecutivos	23	22
Periodistas	19	18
Directores intermedios	18	17
Empleados administrativos	22	20
Total	**21**	**18**

Igualdad de oportunidades

Mediaset S.p.A. también otorga gran importancia a su Política de igualdad de oportunidades, como lo demuestra la proporción significativa de mujeres en todos los niveles de responsabilidad; las mujeres representan el 63 % del total del personal.

Empleados fijos por categoría y sexo

Categoría	2019	% de mujeres	2018	% de mujeres
Directivos	17	*56,0 %*	16	*42,0 %*
Periodistas	2	-	2	-
Directores intermedios	20	*52,0 %*	21	*47,0 %*
Empleados administrativos	18	*88,0 %*	16	*75,0 %*
Total	**57**	***62,0 %***	**55**	***55,0 %***

Selección de personal

Mediaset presta una constante atención a la selección inicial para garantizar la contratación de personal cualificado, con las actitudes y la motivación necesarias para trabajar de forma efectiva dentro del entorno cultural y de producción de la organización, así como con vistas a ayudar al proceso de promoción profesional interna.

Mediaset siempre ha disfrutado de una gran visibilidad y atractivo, como lo demuestra el número de solicitudes de empleo por iniciativa propia recibidas a través de la sección de empleos del sitio web corporativo y vinculadas a los sitios web de las sociedades del Grupo.

Formación

Durante 2019, las actividades de formación continuaron en gran medida de forma regular. Las principales iniciativas de formación llevadas a cabo durante 2019 se enumeran a continuación:

Horas de trabajo para cada tipo de formación

Formación	**2019**	**2018**
Desarrollo de competencias administrativas	23	80
Actualización de competencias profesionales	91	233
Formación en idiomas extranjeros	404	132
Cumplimiento	203	214
Total	**721**	**659**

Medidas de prevención, salud y seguridad en el trabajo

Las principales iniciativas de salud y seguridad en el trabajo llevadas a cabo en 2019 son las siguientes:

- Creación del rol de HSE (siglas en inglés de “Salud, Seguridad y Medio ambiente”), que integra las áreas actuales de Prevención y protección de la salud y Seguridad en el trabajo con la nueva área de Protección medioambiental, con un servicio disponible para todas las sociedades del Grupo Mediaset.
- Implementación en todas las sociedades del Grupo Mediaset de un Sistema de gestión de salud y seguridad en el trabajo compatible con el British Standard OHSAS 18001/2007, certificado por el organismo de certificación noruego DNV GL (Det Norske Veritas), y la realización de auditorías relevantes del sistema.
- Implementación de acuerdos de TI para apoyar la “Gestión de obligaciones en materia de salud y seguridad en el trabajo” para los sistemas de “Gestión de accidentes” y “Supervisión de la salud”, así como para gestionar otras actividades como las de “Incumplimiento”, “Auditorías” u “Obligaciones legales”, entre otrsa, y la actualización del sitio corporativo de Intranet de salud y seguridad.
- Activación de una plataforma digital para gestionar el cumplimiento de las iniciativas de salud y seguridad en el trabajo para “contratos de licitación” y la elaboración de informes de evaluación del riesgo de interferencia.
- Certificación europea continua por parte de la Red Europea de Promoción de la Salud en el Trabajo (ENWHP, por sus siglas en inglés) como un “lugar de trabajo que promueve la salud”, con nuevas iniciativas destinadas a implementar proyectos clave, como el programa de cardioprotección, que implicó la compra e instalación de desfibriladores semiautomáticos en las oficinas de la sociedad.

- Continuación del programa “BENessere AL LAVORO”, que incluye cursos específicos de formación organizados por especialistas corporativos en temas relacionados con el “bienestar en el trabajo”, que van desde la ergonomía en el lugar de trabajo y mantener una postura correcta, hasta la importancia del movimiento y la gestión del estrés; el programa también incluye cursos específicos de formación a distancia para combatir las adicciones al alcohol, las drogas y los juegos de azar.
- Continuación de iniciativas para ayudar a los empleados a dejar de fumar, como charlas ofrecidas por especialistas del Hospital San Raffaele bajo el título: "Enfermedades respiratorias y no respiratorias relacionadas con el tabaquismo: los riesgos del tabaquismo y tabaquismo pasivo, y cómo dejar de fumar".
- Reuniones periódicas de seguridad (Artículo 35), consulta y participación de representantes de trabajadores sobre la evaluación de riesgos, y la actualización del documento relacionado, así como la identificación, planificación, implementación y verificación de medidas de prevención dentro de la sociedad.
- Inspecciones *in situ* y de equipos de empleados realizadas por los empleados de salud y seguridad en el trabajo del Grupo y especialistas en medicina del trabajo.
- Un enfoque continuo en la salud y seguridad de los trabajadores, la legislación aplicable, la gestión de emergencias y otros aspectos similares en todos los lugares de trabajo.
- Ejercicios de simulacros/evacuación de incendios en las oficinas del Grupo.
- Pruebas para verificar la calidad del entorno de trabajo, así como mediciones de niveles de contaminantes químicos y biológicos y agentes físicos, como: [*sic*]
- Implementación del Plan de atención sanitaria con aproximadamente 27 revisiones médicas, investigaciones especializadas y exámenes oculares/de extremidades para operadores de terminales de vídeo, así como otras tareas con riesgos particulares.
- Vacunas contra la gripe gratuitas para todos los empleados del Grupo.

MEDIO AMBIENTE

Aunque el Grupo Mediaset no sea una sociedad manufacturera, en aras de divulgar información que se adapte más a las necesidades de nuestras partes interesadas, informamos de determinados indicadores de rendimiento medioambiental, particularmente en lo que respecta al consumo de energía y las emisiones de CO_2. Esta información se puede encontrar en la sección correspondiente del NFR consolidado. El Grupo también evaluará complementar esta divulgación a lo largo del tiempo con respecto a los impactos del cambio climático generados y contraídos por el Grupo. Esta actividad también tendrá en cuenta la evolución de las normas sobre cambio climático, con especial referencia a las recomendaciones establecidas por la Comisión Europea (Comunicación 2019/C 209/01 "Directrices sobre la presentación de informes no financieros: Suplemento sobre la información relacionada con el clima".

DIVULGACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 2428 DEL CÓDIGO CIVIL ITALIANO

Innovación y desarrollo tecnológicos

El Departamento de Innovación e investigación tecnológica de R.T.I. consta de dos áreas: El área de "Investigación y desarrollo", que participa en:

Definir especificaciones técnicas y requisitos comerciales con organismos internacionales de estandarización.

Colaboración con oficinas centrales de la asociación en la redacción y publicación de especificaciones técnicas para receptores de televisores.

Elaboración de prototipos y difusión de tecnologías y aplicaciones innovadoras útiles para las principales estrategias de desarrollo empresarial de la Sociedad.

Participación en mesas redondas institucionales e internacionales para el desarrollo de la televisión digital en Italia y Europa.

Prestación de apoyo tecnológico para la formación, recopilación de información y difusión sobre las principales tendencias de innovación tecnológica de la sociedad.

El área de "Innovación tecnológica", que se dedica a:

La investigación del contexto tecnológico del mundo de los medios de comunicación.

- La propuesta de proyectos de innovación.
- La implementación de proyectos de innovación internos de Mediaset.
- La ejecución de proyectos financiados por la Comisión Europea.

En 2019, el área de "Investigación y desarrollo" continuó sus actividades de investigación, que consistieron principalmente en definir y recopilar publicaciones técnicas sobre algunas áreas específicas:

Actualización del Proyecto UltraHDBook 2.0: en 2019, las versiones anteriores de especificaciones técnicas para receptores de televisores para el mercado italiano en las distintas plataformas [en 2019] de DTT, SAT y OTT se fusionaron en una nueva colección actualizada para crear la versión 2.0, que se lanzará en junio de 2020 y también incluirá todas las normas que hayan sido emitidas por los organismos de normalización hasta entonces.

Entre otras cosas, esta versión 2.0 incluirá la especificación DVB-I, que es la última norma (en la fecha de publicación del presente) para la retransmisión lineal por Internet, que, en los próximos años, apoyará canales lineales transmitidos por Internet en televisores inteligentes conectados equipados con una interfaz DVB-I.

Esta especificación italiana también incluirá la función de "protección de contenido *lite*" para el desarrollo de servicios de retransmisión Freemium, así como el soporte a servicios de interactividad innovadores basados en la norma europea 2.0.2, al tiempo que se incluyen aspectos clave para la implementación de "Publicidad objetivo" y "Sustitución de *spots*" basada en la nueva oferta publicitaria televisiva. Estas especificaciones también han sido publicadas por la Asociación HbbTV en un conjunto separado de especificaciones titulada "HbbTV T.A.", disponible en virtud de acuerdos comerciales con fabricantes de televisores.

"UltraHD Book" fue publicado por HD Forum Italia, de la cual Mediaset ha sido socio fundador desde 2006 y en la que ostenta un cargo de Vicepresidente responsable del desarrollo de las especificaciones técnicas italianas para receptores de televisores.

Esta colección establece los estándares tecnológicos más avanzados disponibles en Europa para la creación de receptores de televisión listos para múltiples plataformas y ultra alta definición (UHD o 4K), incluidas nuevas especificaciones para imágenes de alto rango dinámico (HDR), audio de próxima generación (NGA) y televisión híbrida de banda ancha (HbbTV 2). El contenido del "UltraHD Book 2.0" también se desarrolló con vistas al reacondicionamiento del espectro de banda de 700 MHz de UHF en Italia, así como para la implantación de codificadores de HEVC, que son necesarios para integrar las nuevas características ofrecidas por TV 4.0 en retransmisiones televisivas, y que se lanzarán en Italia en julio de 2022.

Proyecto HbbTV: en el campo de la HbbTV, en 2019, Mediaset —miembro activo del gobierno de la asociación— participó en la continuación de la recopilación de requisitos comerciales para nuevas especificaciones técnicas, en previsión de la publicación de la versión actualizada de la norma HbbTV 2.0.3, cuyo lanzamiento está previsto para 2021. Además, tras la publicación de la norma DVB-I en diciembre pasado, HbbTV comenzó recientemente a recopilar requisitos comerciales adicionales para la operación integrada de HbbTV con el cliente DVB-I. Esto requería una nueva adenda a la especificación de HbbTV 2.0.3, actualmente pendiente publicación (v. 2.0.4), así como pruebas de aserción nuevas y específicas para certificar que la tecnología es compatible con nuevos receptores de televisores con middleware HbbTV 2.0.4, que se lanzará al mercado italiano en 2022, conforme se reacondicione la banda de 700 MHz.

Asimismo, en 2019, el departamento de investigación de la División de innovación e investigación tecnológicas contribuyó al desarrollo de la norma OpApp de HbbTV con la evolución de una aplicación de referencia, utilizada en Tivusat, que permite a las emisoras utilizar funciones de control específicas y herramientas en receptores de televisores equipados con OpApp de HbbTV para crear un portal con EPG capaz de ofrecer servicios avanzados de televisión de captura interactiva con una experiencia de usuario distintiva, de marca y adaptada a la retransmisión en los servicios ofrecidos en receptores avanzados de HbbTV 2. El departamento también ayudó a identificar nuevos requisitos comerciales, incluidos: Sustitución de anuncios, soporte para la gestión dinámica de metadatos de HDR, gestión y control de funcionalidad de audio multicanal de NGA y mucho más.

Como resultado de este trabajo, el departamento de I+D pretendía mostrar y anunciar las posibilidades que ofrecen los nuevos estándares técnicos con respecto al nuevo sistema de interactividad de HbbTV 2 al ayudar a desarrollar un prototipo interno para difundir y calificar futuros servicios interactivos mejorados.

Muchas de las demos del encuentro internacional HD Forum Italia 2018, en Milán, se integraron posteriormente en los servicios ofrecidos por los canales de Mediaset en 2019, en particular por Mediaset Play en el campo de la publicidad direccionable y AdTech.

Proyecto de gestión de derechos de autor: El Artículo 17 de la Directiva sobre derechos de autor, recientemente adoptada por la Unión Europea, exige una estrecha cooperación entre los titulares de derechos de contenido y los proveedores de contenidos *online* para proteger los derechos de autor y garantizar la correcta comercialización de obras protegidas.

Mediaset siempre se implica con la cuestión de proteger y salvaguardar el uso adecuado del contenido y sus derechos afines, según lo dispuesto en la Directiva, por lo que ha encomendado a su departamento de I+D que elabore una propuesta, la cual se presentó ante la DG Connect en Bruselas en octubre del año pasado y, más tarde, en la sede de la UER. Esta propuesta prevé el desarrollo de una solución tecnológica abierta que permita a las emisoras de televisión en abierto añadir en sus propias retransmisiones de televisión en abierto una marca de agua, incorporando un código que sea capaz de clasificar inequívocamente el contenido audiovisual de difusión, de forma que pueda ser identificado y sus metadatos procesados de forma rápida y correcta por las mismas emisoras, en caso de que cualquier tercero suba dicho contenido a plataformas de servicios de intercambio de contenido online.

Una vez insertada en las imágenes de retransmisión, esta marca de agua no se verá modificada por la manipulación de contenido, lo que permite a las plataformas de intercambio de contenido online leer la "información necesaria y relevante" sobre el contenido descargado (metadatos de contenido), según lo exigido por el Artículo 17 de la Directiva de derechos de autor de la UE, utilizando una herramienta estandarizada (software abierto) proporcionada por las emisoras e identificando a los propietarios de la producción retransmitido y al titular de derechos de autor pertinente.

Para modelar una solución adecuada para todas las emisoras de radio y televisión, se deben establecer reglas y semánticas comunes para estas marcas de agua, al igual que un formato inequívoco y legible por contraseña que contenga estos datos, que permita a los propietarios de plataformas online recuperar información sobre la producción, su propiedad y sus derechos de cara a garantizar que se comercialice adecuadamente donde esté permitido. El objetivo es evitar la piratería y la falsificación.

La justificación de la propuesta de Mediaset presentada en la sede de la UER en 2019 prevé la creación o adopción, cuando sea posible, de un estándar abierto capaz de marcar el contenido de retransmisión para televisión y hacerlo legible mediante una herramienta de software abierta puesta a disposición de todas las plataformas de intercambio de contenido online. El objetivo es proteger los derechos de propiedad intelectual de la comercialización de la producción y perseguir las vulneraciones de derechos de autor.

Esta propuesta seguirá desarrollándose en 2020.

Durante 2019, el departamento de "Innovación tecnológica" participó en la modificación de la forma en que se realiza la televisión introduciendo tecnologías avanzadas de Inteligencia artificial. Además, el departamento siguió realizando actividades centradas en las tecnologías de realidad virtual.

A continuación, se describen los principales proyectos de innovación en los que participó R.T.I. en 2019.

Proyecto ART: el proyecto ART (Audiencia en tiempo real) tiene como objetivo estimar las cuotas de pantalla en tiempo real determinadas por Auditel para los canales de televisión generalistas de Mediaset, basándose en los datos históricos de Auditel de la base de datos de Mediaset, así como varias otras fuentes de datos de audiencia en tiempo real.

Actualmente, el proyecto consta de un motor de *machine learning* para analizar y predecir datos, ciertas API para recibir y enviar datos, una interfaz web para la vista de aplicaciones móviles y una aplicación HbbTV. Las actividades realizadas en 2019 aumentaron la fiabilidad del algoritmo en sus previsiones.

Proyecto Deligo: este proyecto contempla un sistema para respaldar la programación, que utiliza un algoritmo de IA para procesar una serie de datos de entrada a través de un algoritmo de IA mediante la preparación de una serie de datos de entrada (como datos de identificación de contenido, derechos, emisiones pasadas, audiencia, etc.).

Durante el año, se desarrolló una versión avanzada de esta herramienta y se realizó una prueba de campo en la que la herramienta se utilizó para soportar la retransmisión en *prime time* y *day time* de los canales Iris y La5.

Proyecto #AUTOTAG: este proyecto pretende desarrollar una plataforma capaz de extraer automáticamente metadatos del contenido de vídeo de Mediaset mediante tecnología de *machine learning*.

La solución desarrollada nos ha permitido probar el potencial de las tecnologías de etiquetado automáticas, así como evaluar la madurez y precisión de los servicios de visión por ordenador y de tratamiento del lenguaje natural prestados por los siguientes proveedores de nube: Google Cloud Platform, Amazon Web Service, y Microsoft Azure.

También se han desarrollado algoritmos *ad-hoc* para satisfacer necesidades específicas de la situación de Mediaset.

Proyecto AUDIENCE FORECASTING: este proyecto pretende prever audiencias futuras de los programas de Mediaset. El objetivo es proporcionar una herramienta que apoye la toma de decisiones sobre la programación con vistas a maximizar la audiencia en televisión. El sistema se basa en algoritmos avanzados de *machine learning* que aprenden de la historia de la televisión italiana.

PROYECTO SOCIALBEAT: gracias a la fructífera colaboración con la empresa emergente Sensitive, los equipos editoriales de Mediaset ahora tienen acceso a un avanzado sistema de descubrimiento de contenido que supervisa miles de informes de noticias y publicaciones online para identificar rápidamente temas de tendencia.

Proyecto europeo "HYPER 360": Este fue el último de los proyectos europeos lanzados (en octubre de 2017), con una duración de 36 meses. El objetivo es ofrecer un conjunto completo de herramientas para la producción de vídeos en realidad virtual (VR) con tecnología 360 °, que se puede mejorar con elementos de narración 3D, como un mentor para guiar a los usuarios en su experiencia de vídeo, o para contenido publicitario específico e interactivo.

Mediaset, junto con la emisora alemana RBB, participa en el proyecto y es responsable de implementar y producir los pilotos. Mediaset abordará específicamente contextos publicitarios, mientras que RBB abordará contextos de periodismo.

Durante los dos primeros años del proyecto, se identificaron requisitos y se definieron los primeros escenarios, con la adquisición de contenido de vídeo 360 ° para completar la fase inicial piloto y de evaluación de audiencia.

Negociaciones con empresas: filiales, asociadas, sociedades de cartera, afiliadas y otras partes vinculadas

El 9 de noviembre de 2010, el Consejo de administración adoptó el "Procedimiento para operaciones con partes vinculadas" llevado a cabo directamente por Mediaset S.p.A. o a través de filiales, elaborado de conformidad con los principios establecidos en el "Reglamento por el que se promulgan disposiciones sobre operaciones con partes vinculadas" adoptado por la CONSOB a través de la Resolución n.º 17221 de 12 de marzo de 2010. El 17 de diciembre de 2013, el Consejo de administración modificó el Artículo 7, letra a) del "Procedimiento para operaciones con partes vinculadas".

El procedimiento, que se publica en el sitio web de la Sociedad (www.mediaset.it/investor/governance/particorrelate_it.shtml),establece las normas para identificar, aprobar, ejecutar y divulgar las operaciones de partes vinculadas realizadas por Mediaset S.p.A. directamente o a través de filiales, con el fin de garantizar su transparencia y exactitud sustantiva y procesal, así como establecer los casos en los que estas normas no sean de aplicación.

Derecho de exclusión de la obligación de publicar informes en caso de operaciones significativas

De conformidad con el Artículo 3 de la Resolución de la CONSOB n.º 18079, de 20 de enero de 2012, el 13 de noviembre de 2012 el Consejo de administración decidió aplicar el mecanismo de exclusión establecido en el Artículo 70, apartado 8 y el Artículo 71, apartado 1-bis del Reglamento de la CONSOB n.º 11971/99, en su versión modificada, aprovechando así el derecho de exclusión de obligaciones para publicar los informes requeridos en caso de

operaciones significativas como fusiones, escisiones y emisiones de acciones o participaciones mediante la transferencia de activos en especie, adquisiciones y enajenaciones.

Acciones de autocartera mantenidas por filiales

Ninguna filial ostenta acciones de autocartera propias del emisor.

OTRA INFORMACIÓN

Privacidad: medidas de protección y supervisión

El Grupo Mediaset, de conformidad con la legislación vigente —en particular el Reglamento de la UE, el Decreto Legislativo italiano n.º 196/196 (el Código de protección de datos personales) y los reglamentos nacionales en materia de privacidad—, ha adoptado un modelo organizativo y operativo de privacidad (el **"Modelo de privacidad organizativa"**) con el fin de optimizar los procesos comerciales relativos a cuestiones de protección de datos personales.

El Grupo Mediaset también ha emitido **Directrices organizativas sobre violación de la seguridad de los datos** por cualquier vulneración que implique, accidental o ilegalmente, la destrucción, pérdida, modificación, divulgación no autorizada o acceso a datos personales. Se ha elaborado un plan de gestión de violaciones de seguridad de los datos para que, cuando sea necesario, se pueda elaborar un plan de acción y se pueda notificar a la Autoridad de control pertinente en un plazo de 72 horas desde que tenga conocimiento de una violación de seguridad de los datos, y para que se informe al interesado en caso de que dicha violación ponga en peligro sus derechos y libertades individuales.

Supervisión y control

La Sociedad ha dado seguimiento a la promulgación del Decreto Legislativo italiano 231/2001 relativo a la responsabilidad penal de las sociedades. En 2003, creó un Órgano de supervisión y control interno que, con plena autonomía y el apoyo del departamento de la sociedad y de consultores externos, cuando proceda, tiene la tarea de supervisar la plena aplicación del "programa de cumplimiento" adoptado, actualizando su contenido e informando sobre cualquier vulneración o infracción al Consejo de administración de la Sociedad.

Actividades de gestión y coordinación

A 31 de diciembre de 2019, Mediaset S.p.A. queda sujeta al control de facto de Fininvest S.p.A., ya que esta última posee el 44,175 % del capital social. El 4 de mayo de 2004, Fininvest notificó a Mediaset que, de conformidad con el Artículo 2497 y siguientes del Código Civil italiano, no llevaría a cabo la gestión y coordinación de Mediaset. La Sociedad reconoció la notificación de Fininvest en la junta del Consejo de Administración de 11 de mayo de 2004. La notificación citada de Fininvest sigue siendo aplicable ya que Mediaset define sus propias estrategias de forma independiente y tiene total autonomía organizativa, operativa y de negociación, porque Fininvest no supervisa o coordina sus operaciones comerciales. En concreto, Fininvest no emite directiva alguna a Mediaset ni presta asistencia o coordinación técnica, administrativa o financiera en nombre de Mediaset y sus filiales. De conformidad con el Artículo 2497 y siguientes del Código Civil italiano, Mediaset S.p.A. gestiona y coordina actualmente las siguientes sociedades del Grupo Mediaset:

Digitalia '08 S.r.l.

Elettronica Industriale S.p.A.

Mediaset Italia S.p.A.

Medusa Film S.p.A.

Monradio S.r.l.

Publitalia Publi80 S.p.A.

R2 S.r.l.

Radio Aut S.r.l.

RadioMediaset S.p.A.

Radio Studio 105 S.p.A.

Radio Subasio S.r.l.

RMC Italia S.p.A.

R.T.I. S.p.A.

Taodue S.r.l.

Virgin Radio Italy S.p.A.

Comunicación de la CONSOB DAC/RM97001574 de 20 de febrero de 1997

En relación con la Recomendación de la CONSOB (Comunicación DAC/RM97001574 de 20/02/1997), a continuación se presenta una lista de los administradores y sus mandatos:

El Presidente

Fedele Confalonieri, con todas las facultades de gestión ordinaria y extraordinaria hasta el límite de 15.000.000,00 EUR por operación individual, con la excepción de aquellas facultades que recaigan en la autoridad exclusiva del Consejo de administración o del Comité ejecutivo. De conformidad con los Estatutos de la Sociedad, el Presidente representa a la Sociedad.

Vicepresidente y Consejero delegado

Pier Silvio Berlusconi, con todas las facultades de gestión ordinaria y extraordinaria hasta el límite de 15.000.000,00 EUR por operación individual, con la excepción de aquellas facultades que recaigan en la autoridad exclusiva del Consejo de administración o del Comité ejecutivo. De conformidad con los Estatutos de la Sociedad, el Vicepresidente y Consejero delegado representa a la Sociedad. El Vicepresidente y Consejero delegado sustituye al Presidente, en representación de la Sociedad, en su ausencia o en caso de impedimento. El ejercicio efectivo del poder de representación por parte del Vicepresidente y Consejero delegado indica *per se* la ausencia o el impedimento del Presidente y exonera a terceros de cualquier verificación o responsabilidad al respecto.

Administradores

Marina Berlusconi

Marina Brogi

Andrea Canepa

Raffaele Cappiello

Costanza Esclapon de Villeneuve

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Francesca Mariotti

Gina Nieri

Danilo Pellegrino

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Comité ejecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Comité de riesgos, control y sostenibilidad

Carlo Secchi (Presidente)

Marina Brogi

Costanza Esclapon de Villeneuve

Comité de retribuciones

Andrea Canepa (Presidente) Marina Brogi

Francesca Mariotti

Comité de gobierno y nombramientos

Raffaele Cappiello (Presidente)

Francesca Mariotti

Carlo Secchi

Comité de partes afines

Marina Brogi (Presidenta)

Giulio Gallazzi

Carlo Secchi

HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Los hechos más significativos de los primeros meses de 2019 se refieren al **Proyecto de fusión transfronteriza de MediaforEurope (MFE)**, en particular las Juntas extraordinarias de socios de Mediaset y Mediaset España, celebradas el 10 de enero y el 5 de febrero de 2020, respectivamente, y los procedimientos judiciales incoados por Vivendi y Simon Fiduciaria. Estos eventos se describen de forma detallada en la sección anterior de este Informe *"Hechos significativos y operación corporativa clave del ejercicio".*

También destacan los hechos que han surgido en las últimas semanas en relación con la creciente emergencia nacional e internacional vinculada a la pandemia de ***Covid-19***, que se describen en el apartado titulado *"Principales riesgos e incertidumbres a los que se expone el Grupo"*, así como en el apartado titulado *"Perspectivas comerciales".*

PERSPECTIVAS COMERCIALES PARA 2020

El rendimiento positivo registrado en 2019 ha hecho posible un refuerzo estructural del Grupo con respecto al año anterior. Además, en los primeros meses de 2020, Mediaset en Italia registró un marcado aumento en los índices de audiencia de televisión, radio y online que, a su vez, se tradujo en un aumento de los ingresos publicitarios (+2,1 %).

Sin embargo, la visibilidad ha disminuido significativamente en las últimas semanas debido a la emergencia de la Covid-19. Gran parte de la incertidumbre y la preocupación sobre el impacto social y económico de la crisis sanitaria dependerán en gran medida de la rapidez y eficacia con que se implementarán las políticas monetarias y fiscales para apoyar a los sectores y operadores más expuestos. Tal y como están las cosas, actualmente no es posible realizar previsiones fiables sobre la duración o los efectos de la emergencia sanitaria con respecto a la gestión y los resultados del Grupo.

En consecuencia, el Grupo opera en dos frentes complementarios: por un lado, perseguir el desarrollo internacional con determinación, junto con otros proyectos estructurales a medio plazo; y, por otro, establecer todas las medidas necesarias para contener el posible impacto negativo en el mercado publicitario con vistas a salvaguardar los resultados y la generación de efectivo del Grupo.

Por último, debe tenerse en cuenta que, tras la finalización del MFE, cuyo momento depende de los procedimientos legales en curso incoados por Vivendi, el Grupo espera beneficiarse tanto de las sinergias como de las nuevas oportunidades ofrecidas por la escala paneuropea.

RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD MATRIZ

El beneficio de Mediaset S.p.A para 2019 ascendió a 126.028.023,96 EUR.

En nombre del Consejo de Administración El Presidente

MEDIASET GROUP

2019

Informe anual consolidado 2019

Estados financieros consolidados y notas explicativas



Los estados financieros se han traducido al inglés a partir de la versión original emitida en italiano

GRUPO MEDIASET
ESTADO CONSOLIDADO DE POSICIÓN FINANCIERA

(Valores en millones de EUR)

ACTIVO	**Notas**	**31/12/2019**	**31/12/2018**
Activo no corriente			
Inmovilizado material	**7.1**	356,5	216,9
Derechos de televisión y películas	**7.2**	974,7	972,2
Fondo de comercio	**7.3**	796,7	794,1
Otro activo intangible	**7.5**	612,4	605,5
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	**7.6**	494,5	497,9
Otros activos financieros	**7.7**	610,6	75,1
Activos fiscales diferidos	**7.8**	476,2	520,1
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**4.321,6**	**3.681,9**
Activo corriente			
Existencias	**8.1**	44,7	41,2
Deudores comerciales	**8.2**	863,2	891,2
Cuentas a cobrar fiscales	**8.3.1**	54,3	48,8
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	**8.3.2**	182,7	170,2
Activos financieros corrientes	**8.4**	35,8	26,1
Efectivo y equivalentes al efectivo	**8.5**	245,1	389,8
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**1.425,7**	**1.567,2**
Activos no corrientes disponibles para la venta			
TOTAL ACTIVO		**5.747,3**	**5.249,1**

En virtud de la Resolución Consob n.º 15519 de 27 de julio de 2006, los efectos de las operaciones vinculadas en las partidas del balance consolidado se muestran en la tabla del balance presentado en las siguientes páginas y se describen en más detalle en la nota explicativa 17.

GRUPO MEDIASET

ESTADO CONSOLIDADO DE POSICIÓN FINANCIERA

(Valores en millones de EUR)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Notas	31/12/2019	31/12/2018
Capital social y reservas			
Capital social	9.1	614,2	614,2
Reserva de prima de emisión	9.2	275,2	275,2
Acciones propias	9.3	(401,3)	(408,6)
Otras reservas	9.4	525,5	594,6
Reserva de valoración	9.5	(66,1)	(32,6)
Ganancias acumuladas	9.6	1.340,1	898,3
Beneficio neto del ejercicio		190,3	468,2
Patrimonio neto del Grupo		**2.477,9**	**2.409,4**
Intereses minoritarios en el beneficio neto		97,5	96,5
Intereses minoritarios en el capital social, reservas y ganancias acumuladas		314,9	347,3
Intereses minoritarios		**412,5**	**443,7**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**2.890,4**	**2.853,1**
Pasivos no corrientes			
Planes de prestaciones post-empleo	10.1	69,2	68,9
Pasivos por tributación diferida	7.8	89,8	86,5
Pasivos y deudores financieros	10.2	1.031,0	745,6
Provisiones para riesgos no corrientes y gastos	10.3	48,1	61,7
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**1.238,1**	**962,7**
Pasivos corrientes			
Cuentas financieras a pagar	11.1	612,2	6.7
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.2	722,7	720,6
Provisiones para riesgos y gastos corrientes	10.3	80,2	101,1
Pasivos tributarios corrientes	11.3	3,5	3,2
Otros pasivos financieros	11.4	28,3	406,9
Otros pasivos corrientes	11.6	171,9	194,9
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**1.618,8**	**1.433,3**
Pasivos relativos a activos no corrientes disponibles para la venta			
TOTAL PASIVO		**2.857,0**	**2.396,0**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**5.747,3**	**5.249,1**

En virtud de la Resolución Consob n.º 15519 de 27 de julio de 2006, los efectos de las operaciones vinculadas en las partidas del balance consolidado se muestran en la tabla del balance presentado en las siguientes páginas y se describen en más detalle en la nota explicativa 17.

GRUPO MEDIASET
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(Valores en millones de EUR)

CUENTA DE RESULTADOS	**Notas**	**2019**	**2018**
Ingresos por venta de bienes y servicios	12.1	2.893,6	3.352,0
Otras ganancias e ingresos	12.2	32,2	49,6
TOTAL DE INGRESOS NETOS CONSOLIDADOS		**2.925,7**	**3.401,5**
Gastos de personal	12.3	498,2	497,0
Compras, servicios, otros costes	12.4	1.490,2	1.838,4
Amortización, depreciación y rebajas en el valor	12.5	582,7	992,4
COSTES TOTALES		**2.571,1**	**3.327,8**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**354,6**	**73,7**
Gastos financieros	12.6	(55,6)	(88,0)
Ingresos financieros	12.7	65,6	71,8
Resultado de inversiones contabilizadas usando el método de la participación	12.8	17.1	6,4
EBT		**381,7**	**64,0**
Impuestos sobre las ganancias	12.9	(93,9)	(19,3)
BENEFICIO NETO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		**287,8**	**44,7**
Beneficio neto de actividades interrumpidas	12.10	-	550,0
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	12.11	**287,8**	**594,7**
Atribuible a:			
- Accionistas de capital de la entidad dominante		190,3	468,2
- Intereses minoritarios		97,5	126,4
Beneficio por acción	12.12	-	
- Básico		**0,17**	**0,41**
- Diluido		0,17	0,41

En virtud de la Resolución Consob n.º 15519 de 27 de julio de 2006, los efectos de las operaciones vinculadas en las partidas del balance consolidado se muestran en la tabla del balance presentado en las siguientes páginas y se describen en más detalle en la nota explicativa 17.

GRUPO MEDIASET

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA GLOBAL

(Valores en millones de EUR)

Notas		EF 2019	EF 2018
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO		**287,8**	**594,7**
OTROS INGRESOS GLOBALES RECICLADOS EN BENEFICIOS Y PÉRDIDAS		**5.9**	**25,1**
Parte efectiva de ganancias y pérdidas de instrumentos de cobertura (cobertura de flujo de efectivo)	9.5	8.8	33,8
Otras ganancias y pérdidas de asociadas valoradas por el método de la participación	9.4	(0,7)	(0,4)
Efectos fiscales		(2,1)	(8,3)
OTROS INGRESOS GLOBALES NO RECICLADOS EN BENEFICIOS Y PÉRDIDAS		**(44,0)**	**(3,8)**
Ganancias y pérdidas actuariales en planes de prestaciones definidas	9.5	(3,6)	0,2
Ganancias y pérdidas en las reservas por valor temporal	9.5	4.7	
Otras ganancias o pérdidas de inversiones en valor razonable a través de otros ingresos globales	9.5	(47,3)	-
Efectos fiscales		2,2	(0,5)
TOTAL DE OTROS INGRESOS GLOBALES DEL EJERCICIO DEDUCIDOS LOS EFECTOS FISCALES (B)		**(38,0)**	**21,3**
TOTAL DE INGRESOS GLOBALES (A)+(B)		**249,8**	**616,0**
Atribuibles a:		153,8	492,0
- propietarios de la entidad dominante			
- intereses minoritarios		96,0	127,0

GRUPO MEDIASET

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Valores en millones de EUR)

	Notas	2019	2018
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Resultado de explotación		354,6	73,7
+ Depreciación y amortización		582,7	992,4
+ Otras provisiones y movimientos no monetarios		(12,1)	42,4
+ Cambio en deudores comerciales		27,9	80,2
+ Cambio en acreedores comerciales		115,0	57,1
+ Cambio en otros activos y pasivos		(63,8)	(26,4)
- Intereses (pagados)/recibidos		(0,7)	1,4
- Impuestos sobre las ganancias abonados		(47,5)	(51,5)
Flujo de efectivo neto de actividades interrumpidas		-	72,4
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de explotación [A]		**956,1**	**1.241,7**
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Producto de la venta de activos fijos		6.0	16,8
Compras de derechos de televisión		(501,9)	(590,1)
Cambios en anticipos por derechos de televisión		(32,1)	25,0
Compras de otros activos fijos		(64,6)	(53,0)
Inversiones patrimoniales	13.1	(1,1)	(465,6)
Cambios en cuentas a pagar de actividades de inversión		(121,7)	(303,5)
Ingresos/(pagos) de derivados de cobertura		(35,0)	0,8
Cambios en otros activos financieros	13.2	(504,5)	4,6
Créditos a otras empresas (concedidos)/devueltos		1,9	8,2
Dividendos recibidos		40,8	29,7
Combinaciones de negocios netas de efectivo adquirido	13.3	(18,4)	(3,3)
Cambios en participaciones mayoritarias/perímetro de consolidación	13.4	(32,7)	648,4
Flujo de efectivo neto de actividades interrumpidas		-	(56,5)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión [B]		**(1.263,3)**	**(738,6)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Entidad dominante y dependientes, cambios en acciones propias		(94,6)	-
Variaciones en los pasivos financieros	13.5	726,1	(156,9)
Bonos corporativos	13.5	(375,0)	0,0
Dividendos pagados		(46,6)	(95,5)
Cambios en otros activos/pasivos financieros	13.5	(17,4)	(0,0)
Intereses (pagados)/recibidos		(30,0)	(28,3)
Flujo de efectivo neto de actividades interrumpidas		-	(5,2)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [C]		**162,6**	**(286,0)**
VARIACIÓN EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO [D=A+B+C]		**(144,6)**	**217,1**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO [E]		**389,8**	**172,7**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO [F=D+E]		**245,1**	**389,8**

GRUPO MEDIASET

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

(Valores en millones de EUR)

Capital social		Reserva para prima de emisión	Reserva legal y otras reservas	Acciones propias de la Sociedad	Reserva de valoración	Ganancias acumuladas/(acumulación de pérdidas)	Beneficio/(pérdida) del periodo	Total patrimonio neto del Grupo	Total patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo a 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**
Nueva norma contable, Primera adopción			-	-	-	(1,8)	-	(1,8)	(1,8)	(3,6)
Saldo a 01/01/2018	**614,2**	**275,2**	**808,0**	**(416,7)**	**(54,0)**	**597,5**	**90,5**	**1.914,8**	**464,1**	**2.378,9**
Distribución del beneficio neto de la entidad dominante de 2017	-	-	-	-	-	90,5	(90,5)	-	-	-
Dividendos pagados por la sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	(127,5)	(127,5)
Evaluación de la reserva de pago basada en acciones	-	-	-	-	0,3	-	-	0,3	-	0,3
(Compra)/venta de acciones propias	-	-	-	8,1	-	-	-	8,1	-	8,1
Beneficios/(pérdidas) de negociación de acciones propias	-	-	-	-	-	(3,2)	-	(3,2)	-	(3,2)
Cambios en la participación mayoritaria de las dependientes	-	-	(1,3)	-	-	-	-	(1,3)	(0,8)	(2,1)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)	(19,9)	(20,0)
Otros cambios	-	-	(211,6)	-	-	213,3	-	1,7	0,8	2,5
Ingresos/(pérdidas) globales de actividades interrumpidas	-	-	-	-	(0,3)	-	520,0	519,7	29,6	549,3
Ingresos/(pérdidas) globales de actividades continuadas	-	-	(0,4)	-	21,5	-	(48,7)	(27,7)	97,3	69,6
Saldo a 31/12/2018	**614,2**	**275,2**	**594,6**	**(408,6)**	**(32,6)**	**898,3**	**471,3**	**2.412,4**	**443,7**	**2.856,2**
2018 reexpresado				-	-	-	(3,0)	(3,0)	-	(3,0)
Saldo a 01/01/2019	**614,2**	**275,2**	**594,6**	**(408,6)**	**(32,6)**	**898,3**	**468,3**	**2.409,4**	**443,7**	**2.853,1**
Distribución del beneficio neto de la entidad dominante de 2018	-	-	-	-	-	468,3	(468,3)	-	-	-
Dividendos pagados por la sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,6)	(46,6)
Evaluación de la reserva de pago basada en acciones	-	-	-	-	1,9	3,0	-	4,9	-	4,9
(Compra)/venta de acciones propias	-	-	-	7,3	-	-	-	7,3	-	7,3
Beneficios/(pérdidas) de negociación de acciones propias	-	-	(7,3)	-	-	-	-	(7,3)	-	(7,3)
Cambios en la participación mayoritaria de las dependientes	-	-	(17,9)	-	-	(29,0)	-	(46,9)	(79,3)	(126,2)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	1,4	1,4
Otros cambios	-	-	(43,2)	-	0,3	(0,5)	-	(43,4)	(2,7)	(46,1)
Ingresos/(pérdidas) globales de actividades continuadas	-	-	(0,7)	-	(35,8)	-	190,3	153,8	96,0	249,8
Saldo a 31/12/2019	**614,2**	**275,2**	**525,5**	**(401,3)**	**(66,1)**	**1340,1**	**190,3**	**2.477,9**	**412,5**	**2.890,4**

GRUPO MEDIASET

ESTADO CONSOLIDADO DE LA POSICIÓN FINANCIERA EN VIRTUD DE LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519 DE 27 DE JULIO DE 2006

(Valores en millones de EUR)

ACTIVO	Notas	31/12/19	del cual, partes vinculadas (nota 17)	% de ponderación	31/12/2018	del cual, partes vinculadas (nota 17)	% de ponderación
Activo no corriente							
Inmovilizado material	**7.1**	356,5			216,9		
Derechos de televisión y películas	**7.2**	974,7	1,2	0 %	972,2	1,2	0 %
Fondo de comercio	**7.3**	796,7			794,1		
Otro inmovilizado inmaterial	**7.5**	612,4	0,1	0%	605,5	0,1	0%
Inversiones en asociadas y empresas conjuntas	**7.6**	494,5			497,9		
Otros activos financieros	**7.7**	610,6	5,2	1%	75,1	4,7	6%
Activos fiscales diferidos	**7.8**	476,2			520,1		
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**4.321,6**			**3.681,9**		
Activo corriente							
Existencias	**8.1**	44,7			41,2		
Deudores comerciales	**8.2**	863,2	66,9	8%	891,2	82,0	9%
Créditos fiscales	**8.3.1**	54,3	-	0 %	48,8	-	0 %
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	**8.3.2**	182,7	0,4	0%	170,2	1,2	1%
Activos financieros corrientes	**8.4**	35,8	11,8	33%	26,1	5,4	21%
Efectivo y equivalentes al efectivo	**8.5**	245,1			389,8		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		**1.425,7**			**1.567,2**		
Activos no corrientes disponibles para la venta		**-**			**-**		
TOTAL ACTIVO		**5.747,3**			**5.249,1**		

GRUPO MEDIASET

ESTADO CONSOLIDADO DE LA POSICIÓN FINANCIERA EN VIRTUD DE LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519 DE 27 DE JULIO DE 2006

(Valores en millones de EUR)

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Notas	31/12/2019	del cual, partes vinculadas (nota 17)	% de ponderación	31/12/2018	del cual, partes vinculadas (nota 17)	% de ponderación
Capital social y reservas							
Capital social	**9.1**	614,2			614,2		
Reserva para prima de emisión	**9.2**	275,2			275,2		
Acciones propias	**9.3**	(401,3)			(408,6)		
Otras reservas	**9.4**	525,5			594,6		
Reserva de valoración	**9.5**	(66,1)			(32,6)		
Ganancias acumuladas	**9.6**	1340,1			898,3		
Beneficio neto del periodo		190,3			468,2		
Patrimonio neto del Grupo		**2.477,9**			**2.409,4**		
Intereses minoritarios en el beneficio neto		97,5			96,5		
Intereses minoritarios en el capital social, reservas y ganancias acumuladas		314,9			347,3		
Intereses minoritarios		**412,5**			**443,7**		
TOTAL PATRIMONIO NETO		**2.890,4**			**2.853,1**		
Pasivos no corrientes							
Planes de prestaciones post-empleo	**10.1**	69,2			68,9		
Pasivos por tributación diferida	**7.8**	89,8			86,5		
Pasivos y deudores financieros	**10.2**	1.031,0	99,9	10 %	745,6	99,9	13%
Provisiones para riesgos no corrientes y gastos	**10.3**	48,1			61,7		
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**1.238,1**			**962,7**		
Pasivos corrientes							
Cuentas financieras a pagar	**11.1**	612,2			6,7		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**11.2**	722,7	79,5	11 %	720,6	78,8	11%
Provisiones para riesgos y gastos corrientes	**10.3**	80,2	-	0%	101,1		
Pasivos tributarios corrientes	**11.3**	3,5	1,2	34%	3,2	0,4	13%
Otros pasivos financieros	**11.4**	28,3	3,9	14%	406,9	5,5	1%
Otros pasivos corrientes	**11.6**	171,9	9,8	6%	194,9	9,9	5%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**1.618,8**			**1.433,3**		
Pasivos relativos a activos no corrientes mantenidos para la venta		-			-		
TOTAL PASIVO		**2.857,0**			**2.396,0**		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**5.747,3**			**5.249,1**		

GRUPO MEDIASET

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA EN VIRTUD DE LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519 DE 27 DE JULIO DE 2006

(Valores en millones de EUR)

ESTADO DE INGRESOS	Notas	EF 2019	del cual, partes vinculadas (nota 17)	% de ponderación	EF 2018	del cual, partes vinculadas (nota 17)	% de ponderación
Ingresos por venta de bienes y servicios	**12.1**	2.893,6	126,3	4%	3352,0	120,2	4%
Otras ganancias e ingresos	**12,2**	32,2	3,5	11%	49,6	3,1	6%
TOTAL DE INGRESOS NETOS CONSOLIDADOS		**2.925,7**			**3.401,5**		
Gastos de personal	**12,3**	498,2			497,0		
Compras, servicios, otros costes	**12,4**	1.490,2	395,6	27%	1.838,4	248,4	14%
Amortización, depreciación y rebajas en el valor	**12.5**	582,7	-	0%	992,4	0,1	0%
COSTES TOTALES		**2.571,1**			**3.327,8**		
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**354,6**			**73,7**		
Gastos financieros	**12.6**	(55,6)	(1,5)	3 %	(88,0)	(1,6)	2 %
Ingresos financieros	**12.7**	65,6	0,3	0%	71,8	0,2	0%
Resultado de las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	**12.8**	17.1			6,4		
EBT		**381,7**			**64,0**		
Impuestos sobre las ganancias	**12.9**	(93,9)			(19,3)		
BENEFICIO NETO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		**287,8**			**44,7**		
Beneficio neto de actividades interrumpidas	**12.10**	**-**			550,0		
BENEFICIO NETO DEL PERIODO	**12.11**	**287,8**			**594,7**		
Atribuible a:							
- Accionistas de capital de la entidad dominante		190,3			468,2		
- Intereses minoritarios		97,5			126,4		
Beneficio por acción	**12.12**						
- Básico		0,17			0,41		
- Diluido		0,17			0,41		

NOTAS EXPLICATIVAS

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mediaset S.p.A. es una sociedad anónima constituida en Italia e inscrita en el Registro Mercantil de Milán. Su domicilio social se encuentra en Via Paleocapa, 3, Milán. Su accionista mayoritario es Fininvest S.p.A.. Las actividades empresariales principales de la sociedad y sus dependientes se describen en la sección introductoria del Informe de operaciones.

Los Estados financieros aquí recogidos se presentan en EUR, dado que esta es la divisa usada para la mayoría de las operaciones del Grupo.

2. FUNDAMENTO DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE CONTABILIDAD PARA LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes Estados financieros se han elaborado partiendo de la base de una empresa en funcionamiento, ya que los Consejeros han verificado que no existen indicadores financieros, operativos u otros indicadores de problemas importantes que puedan afectar a la capacidad del Grupo de cumplir sus obligaciones en el futuro previsible. Los riesgos e incertidumbres en relación al negocio se describen en el Informe de Operaciones. En la sección titulada "Información adicional sobre instrumentos financieros y políticas de gestión de riesgos" en estas Notas aclaratorias se describe la manera que tiene el Grupo de gestionar sus riesgos financieros, incluidos la liquidez y el riesgo del capital.

Los Estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2019 se han elaborado al amparo de las NIC/NIIF y en virtud de los principios relacionados con su interpretación publicados por SIC/CINIIF y aprobados por la Comisión Europea y vigentes a la fecha de presentación.

La base general para la presentación de activos y pasivos es el coste histórico, a excepción de determinados instrumentos financieros que se han indicado a su valor razonable con arreglo a NIIF 9 y NIIF 13.

Las tablas de los Estados financieros y las Notas explicativas se han elaborado junto con la información adicional necesaria para los formatos y divulgaciones de los estados financieros establecidos por la Resolución Consob N.º 15519, de 27 de julio de 2006, y por la Comunicación Consob N.º 6064293, de 28 de julio de 2006.

Dada su magnitud, las partidas de los Estados financieros consolidados se exponen en millones de EUR.

Al elaborar los Estados financieros consolidados y las Notas explicativas, ha sido necesario utilizar cálculos e hipótesis para valorar determinados activos y pasivos y medir activos y pasivos contingentes.

2.1 Uso de estimaciones

Las estimaciones se han usado principalmente para determinar el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo (CGU) a las que se asigna el fondo de comercio u otros activos con vidas útiles definidas o indefinidas para realizar controles periódicos como exige la NIC 36. Al amparo de la NIC 36, estos activos deberían medirse al mayor de los siguientes: (i) su valor en uso o (ii) su valor razonable deducidos los costes de enajenación. Calcular el valor en uso supone, primero, identificar los flujos de efectivo futuros esperados que cada activo o unidad de generación de activo (CGU) producirá en su condición en ese momento, basándose en los planes quinquenales (2020-2024) organizados en base a las directrices aprobadas por el Consejo de administración el 25 de febrero de 2020 y, en segundo lugar, estableciendo un tipo de descuento adecuado. Las principales incertidumbres que podrían influir en este cálculo guardan relación con el cálculo del Coste medio ponderado del capital (WACC) y la tasa de crecimiento de los flujos de efectivo más allá del periodo de previsión, el desarrollo de los mercados del sector y, por tanto, los supuestos asumidos al valorar los flujos de efectivo previstos para los años previstos explícitamente y los flujos de efectivo

utilizados para determinar el Valor terminal. Por otra parte, calcular el valor razonable, supone aplicar los criterios de medición y las técnicas contemplados por la NIIF 13 para determinar (usando una o más técnicas de medición diseñadas para maximizar las informaciones constatables) el precio que se recibiría a fecha de la medición, desde la venta de un activo o un grupo de activos en una operación ordenada entre los participantes del mercado en el mercado principal para dichos activos.

Las comprobaciones de deterioro y recuperabilidad de los activos por tributación diferida publicadas en los Estados financieros a 31 de diciembre de 2019, con especial referencia a las pérdidas fiscales generadas en la declaración de impuestos consolidada italiana, tuvieron en cuenta los ingresos imponibles basados en los planes quinquenales (2020-2024) para realizar comprobaciones de deterioro del periodo en cuestión, y los ingresos imponibles previstos para los periodos posteriores se extrapolaron a partir de estos planes. Las comprobaciones de deterioro también tuvieron en cuenta los efectos de las diferencias temporales en las que se registran los pasivos fiscales diferidos.

Además de lo anterior, los datos de previsiones principales tienen en cuenta las provisiones para riesgo y gastos y las provisiones para deudas incobrables, vida útil de los activos (tangibles, intangibles y derechos de emisión televisiva), evaluaciones de recuperabilidad en relación al valor contable de inversiones patrimoniales en asociadas, y el valor razonable de los activos financieros y los pasivos medidos utilizando el método del valor razonable.

Las estimaciones y supuestos indicados anteriormente se revisan periódicamente y los efectos de cada cambio se reconocen en la cuenta de resultados.

3. RESUMEN DE LAS NORMAS CONTABLES Y DE LAS BASES DE MEDICIÓN

Normas contables, modificaciones e interpretaciones aplicadas a 1 de enero de 2019

A partir del 1 de enero de 2019 son aplicables una serie de normas contables nuevas y/o modificaciones e interpretaciones de las normas que estaban vigentes anteriormente.

NIIF 16 Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el CNIC publicó la NIIF 16 - "Arrendamientos", que sustituyó a la NIC 17 "Arrendamientos", y también publicó interpretaciones de la CINIIF 4 - "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento", la SIC-15 -"Arrendamientos operativos - Incentivos", y la SIC-27 - "Evaluación del supuesto de las operaciones que implican la forma legal de un arrendamiento".

La nueva norma establece una nueva definición de arrendamiento e introduce un enfoque del derecho de uso para distinguir entre contratos de arrendamiento y contratos de servicios, identificando los siguientes como factores distintivos:

- la identificación del activo.
- el derecho del proveedor a sustituir el activo.
- el derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo; y
- el derecho a ordenar el uso del activo subyacente.

La norma establece un modelo único para el reconocimiento y medición de contratos de arrendamiento para el arrendatario, por el cual el activo arrendado, que también puede referirse a un arrendamiento operativos, se reconoce como un activo con una deuda financiera reconocida como una partida de compensación. Por el contrario, la norma no incluye cambios significativos para los arrendadores.

La norma ha sido aplicable desde el 1 de enero de 2019.

El Grupo optó por adoptar el método retrospectivo modificado, en virtud del cual el efecto acumulativo de aplicar la norma se reconoció en el patrimonio neto a 1 de enero de 2019, según lo dispuesto en los párrafos NIIF 16: C7-C13. En concreto, en lo que respecta a los contratos de arrendamiento clasificados previamente como arrendamientos operativos, la Sociedad ha reconocido:

- un pasivo financiero total de 140,6 millones de EUR, equivalente al valor actual de los pagos futuros pendientes en la fecha de transición, descontado para cada contrato utilizando el tipo de empréstito incremental aplicable en la fecha de transición.
- un derecho de uso (para arrendamientos de inmuebles y estudios televisivos y alquileres de automóviles para el personal de la sociedad) equivalente al valor del pasivo financiero en la fecha de transición, neto de cualquier devengo y diferimiento relacionado con el arrendamiento y reconocido en el estado de posición financiera en la fecha de transición.

Téngase en cuenta que el tipo de empréstito incremental aplicable a los pasivos financieros registrados en los Estados financieros a 1 de enero de 2019 se ha calculado utilizando el tipo sin riesgo (*Euro Swap Curve*) más un diferencial correspondiente a la solvencia crediticia de Mediaset S.p.A.

Los periodos de renovación se han tenido en cuenta en el plazo de arrendamiento cuando exista una opción de renovación exigible, siempre que fuera razonablemente seguro que se ejercería esta opción.

Tras la adopción del nuevo principio contable en la cuenta de resultados a partir del 1 de enero de 2019, los valores de depreciación del derecho de uso se han determinado en función de los plazos de arrendamiento establecidos, la probabilidad evaluada de renovación y los intereses relevantes en gastos financieros relacionados con el pasivo.

Los datos financieros del periodo de comparación - para el cual deben publicarse pagos de arrendamiento en *Compras, servicios, costes varios* - no se hayan reexpresado. No obstante, el método contable divergente no afecta significativamente a la comparabilidad entre los dos periodos en lo que respecta a los principales indicadores provisionales de rendimiento.

El Grupo también aprovechó las exenciones establecidas en el principio aplicable a los arrendamientos con una duración de 12 meses o menos en la fecha de transición (arrendamientos a corto plazo - NIIF 16: 5 (a)) y arrendamientos sobre activos de bajo valor (activos de bajo valor - NIIF 16: 5 (b)). La adopción de la NIIF 16 no afectó al reconocimiento de pasivos financieros y derechos de uso relacionados para estos arrendamientos, y los pagos de arrendamiento continuaron reconociéndose en la cuenta de resultados de forma lineal durante la vigencia del arrendamiento.

Las tablas siguientes muestran los efectos de adoptar la NIIF 16, y la conciliación de los compromisos de arrendamiento operativo y de los pasivos de arrendamiento en la fecha de transición.

Activos de derecho de uso y pasivos financieros por arrendamientos a 1 de enero de 2019

Activo	**FTA**
Derecho de uso (Inmuebles)	131,5
Derecho de uso (Vehículos de la Sociedad)	9.1
Derecho total de uso	**140,6**
	FTA
Pasivos y patrimonio neto	
Pasivos financieros por arrendamiento (no corrientes)	122,6
Pasivos financieros por arrendamiento (corrientes)	18,0
Total pasivo financiero de arrendamiento	**140,6**

Conciliación de compromisos de arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2018 y pasivos de arrendamiento a 1 de enero de 2019.

Compromisos de arrendamientos a 31.12.2018	**94,3**
Contratos fuera del alcance	(11,3)
Otros cambios (hipótesis de renovación)	68,5
Valor nominal de pasivo financiero 151,5	
Efecto de descuento	(10,9)
Pasivo financiero a 01.01.2019	**140,6**

NIIF 9 Instrumentos financieros: Contabilidad de coberturas

El 22 de noviembre de 2016, la Unión Europea aprobó la versión definitiva de la NIIF 9, sustituyendo la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición". La nueva norma introduce un nuevo marco contable para la clasificación y medición de instrumentos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de cobertura.

El Grupo adoptó este principio a partir del ejercicio fiscal 2018, aplicándolo a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y al deterioro de activos financieros. El 1 de enero de 2019, el Grupo adoptó la NIIF 9 para sus actividades de contabilidad de coberturas.

Contabilidad de coberturas

La NIIF 9 introduce una mayor flexibilidad al ampliar los tipos de instrumentos aptos para la contabilidad de coberturas. Además, la prueba de eficacia ha sido sustituida por una norma de “relación económica”, y ya no existe un requisito para determinar retrospectivamente la eficacia de la cobertura. Se ha introducido una mayor divulgación sobre las actividades de gestión de riesgos llevadas a cabo por el Grupo. En virtud de la NIC 39, los cambios en el valor razonable en el valor temporal de las opciones (la parte no designada) se reconocieron inmediatamente en el beneficio (pérdida) del ejercicio; con la introducción de la NIIF 9, los cambios en el valor temporal de las opciones sobre la partida cubierta se reconocen en otro lugar en el resultado global, y se acumulan en la reserva de cobertura en el patrimonio neto. La aplicación de este nuevo principio no ha repercutido significativamente en los estados financieros consolidados del Grupo.

NIIF 9 - Características de amortización anticipada con compensación negativa

De conformidad con la NIIF 9, un instrumento de deuda podrá medirse al coste amortizado o al valor razonable en la cuenta de resultados global, con la condición de que los flujos de efectivo contractuales sean “únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente” (la prueba de SPPI) y el instrumento se clasifique en el modelo de negocio apropiado. Las modificaciones de la NIIF 9 aclaran que un activo financiero cumple la prueba de SPPI independientemente del supuesto o circunstancia que cause la resolución anticipada del contrato, e independientemente de qué parte pague o reciba una compensación razonable por la resolución anticipada del contrato. Las modificaciones deben aplicarse con carácter retrospectivo y han surtido efecto a partir del 1 de enero de 2019. Estas modificaciones no afectan a los estados financieros consolidados del Grupo.

CINIIF 23 - La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto sobre las ganancias (publicado el 7 de junio de 2017)

Este documento aborda la cuestión de las incertidumbres relativas al tratamiento fiscal que debe adoptarse para el impuesto sobre las ganancias. En concreto, esta interpretación exige que las sociedades analicen tratamientos fiscales inciertos (individual o totalmente, dependiendo de sus características), siempre suponiendo que la autoridad fiscal examinará la posición fiscal en cuestión, con pleno conocimiento de toda la información relevante. Si la sociedad considera improbable que la autoridad fiscal acepte el tratamiento fiscal aplicado, deberá ser reflejado por la sociedad el efecto de esta incertidumbre sobre cómo se medirá su impuesto sobre las ganancias actual y diferido. Además, el documento no contiene ningún nuevo requisito de divulgación, pero enfatiza que la entidad debe establecer si es necesario proporcionar información sobre las consideraciones realizadas por la dirección con respecto a la incertidumbre en la contabilidad fiscal, de conformidad con la NIC 1. La nueva interpretación ha sido aplicable desde el 1 de enero de 2019, y no ha tenido ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 19: Modificación, reducción o liquidación del plan

Las modificaciones de la NIC 19 (aún no aprobadas por EFRAG) establecen el tratamiento contable en caso de modificación, reducción o liquidación del plan durante el periodo de comunicación. Las modificaciones especifican que cuando se produzca una modificación, reducción o liquidación del plan durante el periodo de comunicación, una entidad deberá:

- Determinar el coste de servicio actual durante el resto del periodo posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, utilizando los supuestos actuariales utilizados para volver a medir el pasivo (activo) neto por prestaciones definidas que refleje los beneficios ofrecidos en virtud del plan, y los activos del plan después de dicho supuesto.
- Determinar los intereses netos durante el resto del periodo posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, utilizando: (i) el pasivo (activo) neto por prestaciones definidas que refleje las prestaciones ofrecidas en virtud del plan y los activos del plan después de dicho supuesto; y (ii) la tasa de descuento utilizada para volver a medir dicho pasivo (activo) neto por prestaciones definidas.

Las modificaciones también aclaran que una entidad determina primero cualquier coste de servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del límite del activo. Este importe se reconoce en la cuenta de resultados. Posteriormente, después de la modificación, reducción o liquidación del plan, la entidad cuantifica el efecto del límite de activos. Cualquier cambio, con la excepción de los cambios ya contabilizados en interés neto, debe reconocerse en otros componentes de la cuenta de resultados global. Las modificaciones se aplicarán a las modificaciones, restricciones o liquidaciones del plan que se produzcan en los periodos anuales de comunicación que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Las modificaciones no han repercutido en los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 28: Participaciones a largo plazo en entidades asociadas y en negocios conjuntos

Las modificaciones (aún no aprobadas por EFRAG) establecen que una entidad debe adoptar la NIIF 9 para participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto, para los cuales no se adopta el método de la participación, pero que forman parte, sustancialmente, de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto (participaciones a largo plazo). Esta aclaración es significativa porque implica que debe utilizarse el modelo de pérdida crediticia previsto de la NIIF 9 para dichas participaciones a largo plazo. Las modificaciones también aclaran que una entidad, al adoptar la NIIF 9, no tiene que considerar ninguna pérdida de la asociada o negocio conjunto o pérdidas por deterioro de la inversión, identificadas como ajustes en la inversión neta en la asociada o negocio conjunto, derivados

de la adopción de la NIC 28 "Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos". Las modificaciones deberán aplicarse con carácter retrospectivo y entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2019. La introducción de esta nueva modificación no ha repercutido en los estados financieros consolidados del Grupo.

El 12 de diciembre de 2017, el CNIC publicó el documento "**Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2015-2017**", que incorpora las modificaciones de algunas normas como parte del proceso anual de mejora. Las principales modificaciones se refieren a:

La NIIF 3 "Combinaciones de negocios" y la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos": la modificación aclara que cuando una entidad obtenga el control de un negocio que sea una operación conjunta, debe volver a medir las participaciones mantenidas previamente en dicho negocio. Sin embargo, este proceso no está previsto en caso de obtención del control conjunto.

NIC 12 "Impuestos sobre las ganancias": la modificación aclara que todos los efectos fiscales relacionados con dividendos (incluidos los pagos sobre instrumentos financieros clasificados dentro del patrimonio) deben contabilizarse de forma coherente con la operación que generó dichos beneficios (cuenta de resultados, OCI o patrimonio).

NIC 23 "Costos por préstamos": la modificación aclara que, en el caso de préstamos que permanezcan vigentes incluso después de que el activo apto esté listo para su uso o venta, estos pasarán a formar parte del total de préstamos utilizados para calcular los costes por préstamos. La modificación entró en vigor el 1 de enero de 2019, y no ha repercutido en los estados financieros consolidados del Grupo.

Tablas y formatos de estados financieros

El Estado consolidado de posición financiera se ha elaborado conforme a la convención de presentación de activos y pasivos corrientes y no corrientes, en clasificaciones independientes. Un activo se define como corriente cuando cumple alguno de los siguientes criterios:

- Se espera que se liquide o está destinado a venderse o consumirse en su ciclo normal de operación; o
- Se mantiene principalmente con fines de negociación; o
- Está destinado a liquidarse en un periodo de doce meses después del fin del periodo de referencia; o
- Es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que esté limitado su intercambio o uso para cancelar un pasivo durante al menos doce meses después del periodo de referencia

Todos los activos que no cumplan alguno de los criterios que se establecen más arriba se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se define como corriente cuando cumple alguno de los siguientes criterios:

- Se espera que se cancelará en su ciclo de explotación normal; o
- Se mantiene principalmente con fines de negociación; o
- Está destinado a cancelarse en un periodo de doce meses después del fin del periodo de referencia; o
- La entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos doce meses después del periodo de referencia.

El Grupo clasifica todos los demás pasivos como no corrientes.

Los activos/(pasivos) por impuestos diferidos se clasifican como activos (pasivos) no corrientes.

La **Cuenta de resultados** se ha elaborado asignando costes en base a su tipo, usando la misma metodología que usa el Grupo internamente para su presentación interna, y en línea con las prácticas internacionales vigentes en el sector. Los Ingresos se presentan como Beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT) y beneficios antes de impuestos (BAI). El EBIT es la diferencia entre los ingresos netos y los costes de explotación (estos últimos incluyen costes no monetarios relativos a amortización, depreciación, y rebajas en el valor de activos corrientes y no corrientes, deducidos cualesquiera reintegros).

Para permitir que la ejecución efectiva de las operaciones ordinarias se mida con mayor exactitud, la sección correspondiente al EBIT puede contener partidas de gastos e ingresos resultantes de eventos u operaciones que se consideran no recurrentes debido a su naturaleza o tamaño. Estas operaciones pueden incluirse en la definición de operaciones y acontecimientos significativos no recurrentes, como se definen en la comunicación Consob n.º 6064293 de 28 de julio de 2006, en contraposición a la definición de "operaciones atípicas y/o inusuales" recogidas en la misma comunicación Consob de 28 de julio de 2006, según la cual las operaciones atípicas y/o inusuales son operaciones que, debido a su relevancia o importancia, la naturaleza de las contrapartes, el objeto de la operación, el método de cálculo del precio de transferencia y el momento del acontecimiento (por ejemplo, proximidad al final del ejercicio), pueden generar dudas en relación a la corrección o exhaustividad de la información en los estados financieros, conflictos de intereses, salvaguarda de los activos de la Sociedad, o la protección de los intereses del accionista minoritario.

La **Cuenta de resultados global** muestra las partidas de ingresos y gastos, después de impuestos, que se incluyen directamente en las reservas de patrimonio neto, como exigen o permiten las diversas Normas internacionales contables. Estas partidas se dividen a su vez en otras que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados en el futuro, y no pueden reclasificarse. Cada tipo de reserva significativa de patrimonio neto que se muestra en la cuenta se acompaña con una referencia a las notas aclaratorias siguientes, que contienen información relacionada y desgloses, y los cambios respecto al ejercicio anterior.

El **Estado de flujos de efectivo** se ha elaborado utilizando el método indirecto, en el cual el EBIT se ajusta para incluir ingresos no monetarios, devengos y diferidos de ingresos o pagos de efectivo operativo, pasados o futuros, y partidas de ingresos o gastos asociadas a la inversión o financiación de flujos de efectivo. Las inversiones en derechos de emisión, así como los cambios en los anticipos pagados por compras futuras de derechos, se incluyen en las actividades de inversión. Los cambios en las cuentas a pagar a proveedores por inversiones se incluyen en los flujos de efectivo de actividades de inversión. De un modo similar, los recibos y los pagos procedentes de la cobertura de flujos de efectivo para pagos en divisa extranjera de derechos de emisión de televisión se incluyen en la misma clasificación que la partida de cobertura, dentro de flujo de efectivo de actividades de inversión. Los ingresos y gastos relacionados con operaciones de financiación a medio/largo plazo y las coberturas correspondientes, así como los dividendos pagados, se incluyen en las actividades financieras.

El **Estado de cambios en el patrimonio neto** muestra los cambios que han tenido lugar en las partidas de patrimonio neto como resultado de lo siguiente:

- Distribución del beneficio de la entidad dominante del Grupo y las dependientes, durante el periodo, a accionistas minoritarios;
- Desglose de ingresos/(pérdidas) globales;
- Importes relativos a operaciones con accionistas;
- Compras y ventas de acciones propias;
- Repercusiones de cualquier cambio en las normas contables.

Para cumplir los requisitos de la Resolución Consob n.º 15519 de 27 de julio de 2006 titulada "Disposiciones relativas a la estructura de los estados financieros", estos Estados anuales incluyen cuentas consolidadas específicas de resultados y de posición financiera, junto con los estados obligatorios que muestran cantidades significativas de posiciones vinculadas u operaciones independientes de las partidas vinculadas.

Principios y ámbito de consolidación

Los Estados financieros consolidados incluyen los Estados financieros de Mediaset S.p.A. y de las sociedades italianas y extranjeras sobre las cuales Mediaset S.p.A tiene derecho a ejercer su control de forma directa o indirecta, lo que implica que el inversor es capaz de influir en su rentabilidad (exposición o derechos sobre rentabilidad variable) ejerciendo sus facultades, lo que significa que puede dirigir las actividades correspondientes de la entidad controlada - es decir, actividades que afectan significativamente a la rentabilidad de la sociedad participada.

En general, la mayoría de los derechos de voto implican control. Para apoyar esta suposición y cuando el Grupo ostenta menos de la mayoría de los derechos de voto (o derechos similares), el Grupo considera otros hechos y circunstancias relevantes para determinar si controla a la sociedad participada, incluido lo siguiente:

- Acuerdos contractuales con otros titulares de derechos de voto;
- Derechos derivados de acuerdos contractuales;
- Derechos de voto y derechos de voto potenciales que ostenta el Grupo.

Los activos y pasivos y los ingresos y gastos de las *dependientes*, se consolidan partida por partida, lo que significa que se incluyen en su totalidad en los estados financieros consolidados. El valor contable de estas inversiones patrimoniales se compensa con la parte correspondiente de capital de las sociedades participadas, dando a cada partida individual de activo y pasivo su valor actual a fecha de la adquisición del control (Método de adquisición) o, cuando se aplica el

Método de Fondo de comercio íntegro (una opción que puede ejercerse por separado para cada combinación de negocios individual), mediante el reconocimiento, además, del importe del fondo de comercio que no pertenezca al Grupo con un asiento de compensación de la participación minoritaria en el capital. Cualquier diferencia restante, si es positiva, se registra bajo el elemento de activos no corrientes "Fondo de comercio" y, si es negativo, se reconoce como ingresos en beneficios y pérdidas.

En el caso de adquisiciones de inversiones patrimoniales por una sociedad de cartera común (combinación de negocios bajo control común), que están excluidas del ámbito de aplicación de la NIIF 3, y en ausencia de normas NIC/NIIF o interpretaciones de dichos tipos de operaciones, el principio de *agrupación de intereses* se considera por lo general el aplicable, teniendo en cuenta las disposiciones de la NIC 8. Conforme a dicho principio, los activos y pasivos deben transferirse a los estados financieros del adquiriente por los importes mostrados en los estados financieros consolidados a fecha de la transferencia de la entidad común que controla las partes que llevan a cabo la combinación de negocios, pagando cualquier diferencia entre la contraprestación por la inversión patrimonial y el valor contable neto de los activos registrados reconocidos en la reserva de patrimonio neto del Grupo.

Al elaborar los estados financieros consolidados, se han eliminado todas las cuentas a cobrar, a pagar, costes e ingresos entre las sociedades consolidadas, así como las ganancias no realizadas en operaciones intragrupo.

Los importes de patrimonio neto e ingresos para el periodo de las sociedades consolidadas pertenecientes a accionistas minoritarios se identifican y muestran por separado en el ″Estado consolidado de posición financiera" y en la ″Cuenta de resultados consolidada".

En caso de pérdida de control, la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación recibida y el valor contable de los activos netos consolidados se reconoce en beneficios y pérdidas. Si el conjunto de actividades interrumpidas constituye un negocio material (un sector de negocio o una unidad de negocio), esta diferencia se declara en "Beneficio/(pérdida) neta de actividades interrumpidas", junto con el beneficio o la pérdida generados por las actividades interrumpidas hasta la fecha de la desconsolidación. Los cambios resultantes de compras o ventas de intereses minoritarios mantenidos en dependientes se tratan como operaciones con accionistas, mientras no resulten en una pérdida de control. En consecuencia, la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida por dichas operaciones y el ajuste realizado en los intereses minoritarios se reconoce bajo el epígrafe "Reservas para operaciones minoritarias" (incluido en "Otras reservas") del patrimonio neto de la sociedad de cartera común. Del mismo modo, con arreglo a la NIC 32, los costes de la operación deben incluirse también en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos de sociedades extranjeras que entran en el ámbito de la consolidación y que se originan en divisas distintas al EUR, incluidos los ajustes en el fondo de comercio y el valor razonable de los activos y pasivos identificados en el momento de la asignación del precio pagado en una combinación de negocios, se convierten utilizando el tipo de cambio al contado de la fecha de declaración del estado financiero; los ingresos y gastos, por otra parte, se convierten al tipo de cambio medio del ejercicio. Cualquier diferencia de conversión que surja de aplicar estos métodos se reconoce en una reserva especial de patrimonio neto hasta que se vende la inversión patrimonial.

Los balances contables de asociadas y negocios conjuntos se recogen en los estados financieros consolidados usando el método de la participación, como se describe en la partida "Inversiones patrimoniales″ más adelante.

En virtud de la NIC 28, una *asociada* es una sociedad sobre la cual el Grupo puede ejercer una influencia significativa, pero no un control o control conjunto, participando en decisiones relativas a las políticas financieras y operativas de la sociedad participada.

Por otra parte, en referencia a la NIIF 11, un negocio conjunto es un acuerdo en el cual las partes que poseen el control conjunto ostentan derechos sobre los activos netos del acuerdo (patrimonio neto).

El control conjunto se define como el control compartido de un acuerdo *en virtud de un acuerdo contractual* y solo existirá cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieran *el consentimiento unánime* de todas las partes que comparten el control.

Inmovilizado material

El "Inmovilizado material" se reconoce al coste de compra, producción o transferencia, incluidos cualesquiera gastos de la operación, de desmantelamiento y gastos directos necesarios para que el activo esté disponible para su uso. Estos activos fijos, a excepción del terreno, que no están sujetos a depreciación, se deprecian linealmente cada ejercicio usando los tipos de depreciación establecidos de acuerdo con la vida útil restante de los activos.

La depreciación se calcula linealmente sobre el coste de los activos, deducido cualquier valor residual (cuando es significativo), de acuerdo con sus vidas útiles estimadas, y se aplican los siguientes tipos:

Tipo de activo fijo	Categoría de los estados financieros	Tipo de amortización
Edificios	Terrenos y edificios	2 % -3 %
Planta y equipo	Planta y equipo	10 %- 20 %
Construcciones y equipo	Equipo técnico y comercial	5 % - 16 %
Mobiliario y maquinaria de oficina	Otro activo tangible	8 % - 20 %
Vehículos a motor y otros medios de transporte	Otros activo tangible	10 % - 25 %

El importe recuperable de lo anterior se calcula en base a los criterios establecidos en la NIC 36, descritos en la sección "Deterioro de activos" más adelante.

Los *costes ordinarios de mantenimiento* se reconocen en su totalidad en beneficios y pérdidas. Los *costes de mantenimiento incrementales* se asignan a cada activo y se amortizan durante su vida útil restante.

Las *mejoras de locales arrendados* se asignan a cada clase de activos y se deprecian en la vida residual del contrato de arrendamiento o la vida útil residual del tipo de activo mejorado, el que sea menor.

Siempre que los componentes individuales de un activo fijo tangible complejo tengan diferentes vidas útiles, se reconocen por separado para que la depreciación sea de acuerdo con sus vidas útiles individuales (enfoque de componentes).

En particular, conforme a este principio, el valor del terreno y de los edificios sobre el mismo se mantienen por separado, y solo se deprecian los edificios.

Las ganancias y pérdidas resultantes de las ventas o enajenaciones de activos se calculan como la diferencia entre el precio de las ventas y el valor contable neto del activo, y se declaran en la cuenta de resultados bajo "Otros ingresos ordinarios e ingresos" y "Otros costes de explotación", respectivamente.

Activos en régimen de arrendamiento

Los activos adquiridos en virtud de contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como activos fijos intangibles en una partida llamada “Derechos de uso” al valor del pasivo financiero, calculado sobre la base del valor actual de los pagos futuros, a su vez descontados al tipo de endeudamiento incremental de cada contrato. La cuantía pagadera se reduce progresivamente conforme al plan de reembolso por los importes del principal incluidos en los pagos contractuales. El importe del interés, por otro lado, se reconoce en la cuenta de resultados en los gastos financieros. El

valor del activo reconocido en activo fijo tangible se deprecia linealmente conforme a la fecha de vencimiento del contrato de arrendamiento, aunque además tiene en cuenta la probabilidad de renovación del acuerdo cuando existe una opción de renovación ejecutable.

Las tarifas por contratos de arrendamiento con una duración de 12 meses o menos y para contratos con un activo subyacente de escaso valor se reconocen linealmente de acuerdo con la duración del contrato.

Derechos de televisión y películas

Los derechos de emisión de televisión se amortizan linealmente, a partir del momento en el que el activo está disponible para su uso y durante el periodo de su utilidad esperada. El importe recuperable de lo anterior se calcula en base a los criterios establecidos en la NIC 36, descritos en la sección "*Deterioro de activos*" más adelante.

Esta norma también es de aplicación a los derechos de emisión de televisión para los cuales el método de amortización proporciona un reflejo razonable y fiable de la relación entre las diversas oportunidades de emisión disponibles, el número de proyecciones permitidas por contrato y su emisión real. En base a los modelos de negocio correspondientes, la amortización lineal se aplica por lo general en la biblioteca de televisión italiana, mientas que para la española se utiliza la amortización por saldo decreciente. Esta diferencia en la contabilidad refleja las diferentes condiciones contractuales y los métodos consiguientes de explotación de los dos países principales en los que opera el Grupo.

Cuando, independientemente de la amortización ya publicada, se han completado todas las proyecciones puestas a disposición conforme a los contratos de derechos de emisión de televisión correspondientes, el valor residual se contabiliza en su totalidad.

Los derechos de eventos deportivos que se transmitan en modo de pago o de pago por visión a través de tecnología DTT se amortizan en su totalidad (100 %) cuando el evento se transmite.

Los derechos de programas de *deportes, noticias y entretenimiento* se amortizan en su totalidad (100 %) en el ejercicio en el que comienza el derecho. Los derechos de *series dramáticas de televisión de larga duración* se amortizan al 70 % durante los primeros doce meses después de la fecha en la que comienzan a estar disponibles, y el 30 % restante se amortiza durante los siguientes doce meses.

Los **derechos disponibles para varios medios de uso** que se vayan a utilizar en actividades de distribución, se amortizan conforme a las mejores prácticas de contabilidad internacionales en base al coeficiente entre los ingresos reales obtenidos y los ingresos totales estimados por el uso del derecho. Esta estimación se revisa periódicamente para determinar la amortización a reconocer durante el ejercicio.

Fondo de comercio

El **Fondo de comercio** y **otros activos no corrientes con vidas útiles indefinidas o no disponibles para su uso** no se amortizan sistemáticamente, pero están sujetos a comprobaciones de deterioro, al menos una vez al año, realizadas al nivel de cada Unidad generadora de efectivo, o grupos de Unidades generadoras de efectivo a las que la Dirección asigna el fondo de comercio.

Las rebajas en el valor del fondo de comercio no pueden contabilizarse de nuevo.

El fondo de comercio resultante de la adquisición del control de una inversión patrimonial o de una unidad de negocio es el exceso del coste de adquisición, entendido como la contraprestación transferida a la combinación de negocios más el valor razonable de cualquier inversión patrimonial que se poseía anteriormente en la empresa adquirida, sobre el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida a fecha de la adquisición.

Con el objeto de calcular el fondo de comercio, la contraprestación transferida a la combinación de negocios se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos y los pasivos asumidos por el Grupo a fecha de la adquisición de los instrumentos de renta variable emitidos a cambio del control de la entidad adquirida, también incluido el valor razonable de cualquier contraprestación contingente sujeta a las condiciones establecidas en el acuerdo de adquisición.

Cualquier ajuste del fondo de comercio puede reconocerse en el *periodo de medición* (que no puede ser más de un año desde la fecha de adquisición) que se deba bien a cambios posteriores en el valor justo de las contraprestaciones contingentes como al cálculo del valor actual de los activos y pasivos adquiridos, si se reconoce solo provisionalmente a fecha de la adquisición y cuando estos cambios se calculan como ajustes en base a información adicional relativa a los hechos y circunstancias existentes en la fecha de la combinación.

En la cuenta de resultados se recoge cualquier diferencia posterior comparada con el cálculo inicial del valor razonable de los pasivos por **contraprestaciones contingentes**, a menos que provengan de información adicional existente en la fecha de la adquisición (en cuyo caso pueden ajustarse dentro de los 12 meses siguientes a partir de la fecha de la adquisición). De un modo similar, cualquier derecho a recuperar algunas partes de la contraprestación pagada, si surgen determinadas condiciones, debe clasificarlo el adquirente como activos.

Los **costes de la operación** para combinaciones de negocios se reconocen en el periodo contable cuando se generan, a excepción de los generados por emisiones de títulos de deuda o acciones que deban reconocerse conforme a la NIC 32 y la NIIF 9.

En el caso de **adquisición de participaciones mayoritarias de menos del 100 %**, el fondo de comercio y los intereses minoritarios correspondientes en el fondo de comercio pueden calcularse en la fecha de la adquisición, bien sea respecto al porcentaje de control adquirido (fondo de comercio parcial) o bien midiendo el valor razonable de los intereses minoritarios en el patrimonio (método del fondo de comercio íntegro).

El método de valoración puede elegirse periódicamente para cada operación.

Para **adquisiciones progresivas de participaciones mayoritarias** el adquiriente debe recalcular el valor razonable de la participación anterior, hasta ese momento, reconocido, dependiendo del caso, conforme a la NIIF 9 - *Instrumentos financieros,* conforme a la NIC 28 - *Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos* o conforme a la NIIF 11 - *Acuerdos conjuntos,* como si se hubiera vendido y readquirido en la fecha en la que se adquirió el control, reconociendo cualquier ganancia o pérdida resultante de dicha valoración en la cuenta de resultados. Además, en estas circunstancias, cualquier cantidad previamente incluida en el patrimonio neto como *Otros ingresos y pérdidas globales* debe reclasificarse en la cuenta de resultados, excepto cuando la inversión se designe como activo financiero medido a su valor razonable a través de otros ingresos globales sin reciclar en beneficios y pérdidas.

En el caso de la enajenación de participaciones mayoritarias, el importe restante del fondo de comercio atribuible a las participaciones se incluye en el cálculo de la ganancia o la pérdida de la enajenación.

El fondo de comercio reconocido como resultado de **combinaciones de negocios realizadas antes del 1 de enero de 2010** se ha tratado conforme a los criterios que establece la versión anterior de la NIIF 3, que requerían:

- para *la adquisición de participaciones mayoritarias de menos del 100 %,* el cálculo del fondo de comercio basado en la cantidad proporcional del valor razonable de los activos netos identificables adquiridos;
- para *adquisiciones progresivas de participaciones mayoritarias,* el cálculo del fondo de comercio como la suma de los valores razonables generados por separado en cada operación;
- la inclusión de los costes de la operación en el importe del coste de la adquisición.

- El reconocimiento de las contraprestaciones contingentes en la fecha de la adquisición solo si su pago se consideraba probable y su importe podía determinarse de manera fiable.

Otros activos intangibles

Los activos fijos intangibles son activos sin una forma física identificable, que son controlados por la sociedad, y pueden generar beneficios económicos futuros. También incluyen el fondo de comercio cuando se adquiere a cambio de una contraprestación.

Estos activos se contabilizan al coste de compra o de producción, incluidos los costes de la operación, con arreglo a los criterios descritos anteriormente del activo fijo tangible.

Para activos intangibles adquiridos cuya disponibilidad de uso y pagos relacionados se difieran más allá de los periodos ordinarios, el valor de compra y las cantidades pagaderas correspondientes se descuentan reconociendo los gastos financieros implícitos en el precio original.

Los **activos intangibles generados internamente**, cuando corresponden a costes de investigación, se reconocen en la cuenta de resultados durante el periodo en el que se generan. Los **costes de desarrollo**, que se corresponden principalmente con el *software*, se capitalizan y amortizan linealmente en sus vidas útiles estimadas (tres años de media), siempre que puedan identificarse, que su coste se pueda calcular con fiabilidad y que sea probable que el activo genere beneficios económicos en el futuro.

Los **activos intangibles con vidas útiles finitas** se amortizan linealmente, a partir del momento en el que el activo está disponible para su uso y durante el periodo de su utilidad esperada. El valor recuperable de dichos activos se evalúa en base a los criterios establecidos en la NIC 36, descritos en la sección "Deterioro de activos" más adelante.

Los costes correspondientes a **derechos de uso de frecuencias de televisión** que se vayan a utilizar para establecer redes digitales terrestres adquiridas a terceros al amparo de la legislación aplicable, se amortizan linealmente conforme a la duración esperada de su uso, empezando en el momento en el que el servicio se activa y finalizando el 30 de junio de 2032, en base al periodo de validez de la orden de asignación definitiva del derecho de uso en Italia, de fecha 28 de junio de 2012.

La **licencia de emisión de televisión** de "Cuatro multiplex" que mantiene Mediaset España se considera un activo intangible con una vida útil indefinida; en consecuencia, no se amortiza sistemáticamente, sino que está sujeta a la comprobación del deterioro, como mínimo con carácter anual.

A 1 de enero de 2016, los **derechos de uso de frecuencias de radio** se amortizan linealmente en un periodo de 25 años. La vida útil de estos derechos se ha calculado como parte de los procesos de evaluación de las combinaciones de negocios relativas a las operaciones de emisión de radio del Grupo.

Deterioro de los activos

Los valores contables de activos fijos tangibles e intangibles se revisan periódicamente conforme a la NIC 36, que exige la valoración de la existencia de cualquier pérdida por deterioro del valor, donde los indicadores sugieran que pueden existir dichas pérdidas. En el caso del fondo de comercio, de los activos intangibles con vidas útiles indefinidas y de los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso, la comprobación del deterioro se realiza al menos una vez al año, normalmente en el momento de la confección de los estados financieros anuales, pero también en cualquier momento en el que haya una indicación de deterioro potencial.

La recuperabilidad del valor contable se evalúa comparándolo con el mayor de sus valores en uso en su situación actual y el valor razonable de los activos (el precio que se recibiría de su venta) menos los costes de enajenación.

El valor en uso se mide descontando los flujos de efectivo futuros esperados del uso del activo individual o la unidad de generación de efectivo a la que pertenezca el activo, y de su enajenación al final de su vida útil.

Las unidades de generación de efectivo se identifican, en consonancia con las estructuras organizativas y empresariales del Grupo, como agrupaciones homogéneas que generan flujos de efectivo entrantes autónomos, procedentes del uso continuado de los activos atribuibles a ellas.

El valor razonable (menos los costes de su venta) se mide conforme a la NIIF 13 (Medición del valor razonable) cuantificando el precio que se recibiría de vender el activo o el grupo de activos en una operación ordenada entre los participantes del mercado en la fecha de la medición, teniendo en cuenta cualquier restricción de la venta o el uso del activo que dichos participantes del mercado tendrían en cuenta.

En el caso de deterioro, el coste se carga a la cuenta de resultados, primero reduciendo el fondo de comercio y después reconociendo cualquier cantidad en exceso, en proporción a los valores contables de los otros activos de la CGU en cuestión. A excepción del fondo de comercio y de los activos con vidas útiles indefinidas, el deterioro se puede revertir para otros activos cuando las condiciones que resultaron en las pérdidas por deterioro hayan cambiado. En tal caso, el valor contable del activo puede aumentarse dentro de los límites de la nueva cantidad recuperable calculada, pero no superar al valor que se habría calculado si no hubiera habido rebajas anteriores en el valor.

Inversiones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos

Estas inversiones patrimoniales se reconocen en el patrimonio neto en los estados financieros consolidados. En el momento de la adquisición, la diferencia entre el coste de la inversión patrimonial, incluidos los costes de la operación y los intereses del adquiriente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la sociedad participada, se contabiliza conforme a la NIIF 3, reconociendo el fondo de comercio si es positivo (incluido en el valor contable de la inversión patrimonial) o los ingresos en la cuenta de resultados si es negativo.

Los valores contables de estas inversiones patrimoniales se ajustan tras la contabilización inicial, en base a cambios prorrata en el capital de las sociedades participadas, que figuran en los estados financieros elaborados por dichas sociedades, disponibles en el momento de la confección de los estados financieros consolidados.

Cuando haya pérdidas atribuibles al Grupo superiores al valor contable de la inversión patrimonial, el valor contable se amortiza y las provisiones o pasivos correspondientes se reconocen por el importe de cualquier pérdida adicional, pero solo si el inversor se ha comprometido a cumplir las obligaciones legales o implícitas respecto de la sociedad participada o, en cualquier caso, para cubrir sus pérdidas. Si no se identifican pérdidas adicionales y posteriormente la sociedad participada obtiene ganancias, el inversor solo reconocerá el importe de las ganancias que le corresponden después de que estas hayan compensado las pérdidas no reconocidas.

Después de la valoración en el patrimonio, debe someterse a la comprobación del deterioro el valor contable de estas inversiones patrimoniales, incluido también cualquier fondo de comercio, si son aplicables las condiciones que establece la NIC 36.

En caso de constatarse rebaja en el valor por deterioro, el coste correspondiente se carga a la cuenta de resultados. El valor original puede restablecerse los siguientes ejercicios si dejan de ser aplicables las condiciones de rebaja del valor.

Otros activos financieros no corrientes

Las **inversiones patrimoniales** que no sean inversiones en asociadas o negocios conjuntos se publican en la partida "otros activos financieros", en activos no corrientes, se miden conforme a la NIIF 9 y se designan en la categoría de activos financieros medidos al valor razonable reconocido a través de otros ingresos globales sin reciclar en beneficios y pérdidas.

El riesgo resultante de cualquier pérdida que supere el valor del patrimonio neto se reconoce en una provisión de riesgo específica en la medida en que el inversor se comprometa a cumplir obligaciones legales o implícitas con la participada o, en cualquier caso, a cubrir sus pérdidas.

Los dividendos correspondientes a las inversiones patrimoniales se reconocen en beneficios y pérdidas.

Esta categoría incluye además los intereses minoritarios adquiridos por el Grupo en "Ad4Ventures", una empresa de capital riesgo que tiene como objeto realizar inversiones no especulativas a medio plazo en nuevos negocios italianos con gran potencial de crecimiento que operan en el sector tecnológico y digital. El valor razonable de estas inversiones puede calcularse en base a modelos de valoración especial, teniendo en cuenta los precios de operaciones recientes en el capital de dichas sociedades o correspondientes a la valoración de mercado en el caso de inversiones en sociedades cotizadas.

Las cuentas a cobrar financieras incluidas en esta partida se reconocen a su coste amortizado, usando el método del tipo de interés real.

Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes disponibles para la venta se valoran a su valor contable neto anterior o a su valor de mercado menos el coste de las ventas, el que sea el más bajo de los dos. Los activos no corrientes se clasifican como disponibles para la venta cuando se espera que su valor contable se recupere mediante una venta en lugar de a través de su uso en operaciones de la sociedad. Esta condición se cumple únicamente cuando la venta se considera muy probable y el activo se encuentra disponible para su venta inmediata en su estado actual. A tal efecto, la Dirección debe estar comprometida a la venta, que debe producirse dentro de los 12 meses siguientes a partir de la fecha de clasificación de la partida.

Activos corrientes

Existencias

Las existencias de materias primas, productos acabados y semiacabados se valoran al coste de la adquisición o de la producción, incluidos los costes de la operación (método PEPS), o su valor realizable neto estimado en base a condiciones de mercado, lo que sea menor. Los productos acabados relativos a actividades de televenta se miden al coste medio ponderado. Las existencias incluyen además derechos de emisión de televisión adquiridos para periodos de uso de menos de 12 meses y los costes de producciones de televisión ya completadas, ya que estos derechos están destinados a disfrutarse en su totalidad en su primera emisión. Estas existencias se declaran a su coste real de compra o de producción.

Deudores comerciales

Las cuentas a cobrar se contabilizan por su valor razonable, el cual (salvo cuando se hayan concedido a los clientes condiciones de pago significativamente ampliadas) es el mismo que el valor calculado utilizando el método del coste amortizado. En virtud de la NIIF 9, los deudores comerciales se clasifican en las categorías previstas en los modelos de negocio "mantener para cobrar" o "mantener para cobrar y vender". Su valor al cierre del ejercicio se ajusta a su valor realizable estimado, y se produce una rebaja en el valor en caso de deterioro con la pérdida de crédito esperada medida usando un horizonte temporal de 12 meses, en ausencia de cualquier prueba de aumento significativo del riesgo de crédito. Las cuentas a cobrar originadas en divisas de países no miembros de la UME se valoran a los tipos de cambio al contado al cierre del ejercicio, emitidos por el Banco Central Europeo.

El reconocimiento de la venta de cuentas a cobrar está sujeto a los requisitos que establece la NIIF 9 en relación con la baja en cuentas de los activos financieros. En consecuencia, todas las cuentas a cobrar vendidas a empresas de *factoring*, con o sin recurso, si esta última incluye cláusulas que suponen mantener una exposición significativa al rendimiento de los flujos de efectivo de las cuentas a cobrar vendidas, permanecen en los estados financieros, incluso si se han vendido legalmente, con un reconocimiento correspondiente de un pasivo financiero por la misma cantidad. Las comisiones de *factoring* se clasifican en la partida "Compras, servicios y otros costes".

Activos financieros corrientes

Los activos financieros se reconocen en los estados financieros en función de su fecha de operación, y originalmente se cuantifican al coste, incluyendo los gastos relacionados directamente con su adquisición.

En las fechas de informes posteriores, los activos financieros que se vayan a mantener hasta el vencimiento se reconocen por su coste amortizado, conforme al método de tipo de interés real, neto de rebajas en el valor realizadas para reflejar su deterioro.

Los activos financieros no clasificados con las categorías establecidas para los modelos de negocio de “mantener para cobrar” o “mantener para cobrar y vender” se miden por su valor razonable durante cada periodo contable, y sus impactos se reconocen en los resultados dentro de la partida “(Gastos)/Ingresos financieros” o en una reserva específica de patrimonio neto, y hasta que se enajenen o hayan sufrido un deterioro (esta reserva se clasifica bajo el epígrafe “Reserva de valoración”).

El valor razonable de valores cotizados en un mercado activo se basa en los precios de mercado en la fecha del informe.

El valor razonable de valores que no coticen en un mercado activo y de derivados de negociación se calcula usando los modelos y técnicas de medición adoptados de forma más generalizada en el mercado, o usando el precio suministrado por varias contrapartes independientes.

Efectivo y equivalentes al efectivo

Esta partida incluye la caja menor, cuentas corrientes bancarias y depósitos que se reembolsan a la vista y otras inversiones financieras a corto plazo y altamente líquidas que son fácilmente convertibles en efectivo, con un riesgo insignificante de cambio de valor.

Acciones propias

Las acciones propias se reconocen al coste y se contabilizan como una reducción del patrimonio neto; todas las pérdidas y ganancias resultantes de su negociación se asignan a una reserva específica de patrimonio neto (clasificada bajo el epígrafe “Otras reservas”).

Prestaciones para empleados

Planes de prestaciones post-empleo

La Indemnización por salida de empleados (ELI, por sus siglas en inglés), que es obligatoria para las empresas italianas en virtud del artículo 2120 del Código Civil italiano, es un tipo de retribución diferida y está relacionada con la duración de la vida laboral de los empleados y la retribución recibida.

Como resultado de la Reforma de pensión complementaria, los importes de ELI devengados hasta el 31 de diciembre de 2006 seguirán manteniéndose en la sociedad como un plan de prestaciones definidas (con la obligación de efectuar la valoración actuarial de los beneficios devengados). Los importes que se devenguen a partir del 1 de enero de 2007 (a

excepción de trabajadores en sociedades con menos de 50 empleados), a la elección de los empleados, o bien se asignan a fondos de pensiones complementarios o son transferidos por la Sociedad al fondo de tesorería gestionado por el Instituto Nacional de la Seguridad Social (INPS) italiano y, desde el momento en que los empleados realicen su elección, constituirán planes de aportaciones definidas que ya no quedan sujetos a valoración actuarial.

Para las prestaciones sujetas a valoración actuarial, el pasivo de la ELI deberá calcularse proyectando el importe ya devengado hasta la fecha futura de disolución de la relación laboral y, a continuación, descontando el importe hasta su valor actual, en la fecha del informe, usando el "Método de la proyección de la unidad de crédito" actuarial. La tasa de descuento empleada para determinar el pasivo es la curva de tipos de interés "Compuesta" para valores emitidos por emisores corporativos con calificación AA.

Desde una perspectiva contable, la valoración actuarial da lugar al reconocimiento en resultados bajo la partida "Gastos/ingresos financieros", que representa el cargo teórico en que incurriría la Sociedad si solicitara un préstamo en el mercado por el importe de la ELI, y un coste de servicio corriente bajo la partida "Gastos de personal", que establece el importe de las prestaciones devengadas por los empleados durante el ejercicio económico, pero únicamente para empresas del Grupo con menos de 50 empleados que, por tanto, no hayan transferido los importes devengados a partir del 1 de enero de 2007 a planes de pensiones complementarios. Las pérdidas y ganancias actuariales que reflejan el impacto de las variaciones en las hipótesis actuariales empleadas se reconocen directamente en patrimonio neto sin pasar en ningún momento por pérdidas y ganancias, y aparecen en la cuenta de resultados global.

Pagos basados en acciones

De conformidad con la NIIF 2, el Grupo clasifica los planes de opciones sobre acciones y los planes de incentivos de medio/largo plazo como "pagos basados en acciones". Los que se "liquidan con patrimonio", es decir, que conllevan la entrega física de las acciones, se miden por el valor razonable en la fecha de la concesión de los derechos de opción (que se calcula sobre la base del precio de las acciones) asignados y reconocidos como gastos de personal que se repartirán uniformemente durante el periodo de devengo de los derechos, con una reserva correspondiente registrada en patrimonio neto. Esta asignación se lleva a cabo en función del cálculo de los derechos que de hecho devengarán en la persona con derecho a ellos, en consideración de sus condiciones de devengo no basadas en el valor de mercado de los derechos.

Al final del periodo de ejercicio, la reserva de patrimonio neto en cuestión se reclasifica bajo reservas disponibles para su uso.

Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes

Las cuentas a pagar y otros pasivos corrientes se contabilizan por su importe nominal, que normalmente está cerca de su coste amortizado; las que se originen en divisas no de la UME se miden con arreglo a los tipos al contado a final de año publicadas por el Banco Central Europeo.

Provisiones para riesgos y gastos

Las provisiones para riesgos y gastos son los costes y cargos cuya existencia es o bien cierta o probable, pero cuyo importe o la fecha en que se producirán no pueden determinarse en la fecha del informe. Estas provisiones solamente se han realizado cuando actualmente existe una obligación, que resulte de sucesos previos, que pudieran ser de naturaleza legal o contractual, o derivada de declaraciones o de la conducta de la Sociedad que creen expectativas válidas en las personas en cuestión (obligaciones implícitas). Las provisiones se contabilizan al valor que represente la mejor estimación posible del importe que la empresa tendría que pagar para liquidar su obligación. Cuando sean significativas y las fechas de pago puedan estimarse de forma fiable, las provisiones se reconocen a valores actuales,

con los cargos resultantes del paso del tiempo reconociéndose en la cuenta de resultados en la partida "(Gastos)/ingresos financieros".

Pagos a bancos y otros pasivos financieros (corrientes y no corrientes)

Las cuentas a pagar financieras se reconocen por su coste amortizado, usando el método de tipo de interés real.

Derivados financieros y contabilidad de cobertura

El Grupo Mediaset está expuesto a riesgos financieros vinculados con:

- Fluctuaciones en los tipos de cambio, principalmente en relación con la adquisición de derechos de emisión televisivos en divisas distintas del euro y, en segundo lugar, en relación con las adquisiciones de mercancías;
- Fluctuaciones en tipos de interés para préstamos de tipo variable a largo plazo;
- Fluctuaciones en los precios para instrumentos de capital.

Como ya se ha mencionado en la sección de Normas contables, modificaciones e interpretaciones aplicadas a partir del 1 de enero de 2019, las provisiones para contabilidad de cobertura de la NIIF 9 comenzaron a aplicarse a principios de año.

Cobertura de tipo de cambio

El Grupo emplea derivados financieros (principalmente, futuros de divisas) para cubrir los riesgos derivados de las fluctuaciones en divisa extranjera, tanto para compromisos futuros muy probables como para cuentas a pagar relativas a compras ya realizadas.

Para el Grupo Mediaset, el riesgo de cambio está vinculado a la posibilidad de que los tipos de cambio de divisas varíen entre el momento en que la adquisición de los activos en divisa extranjera se haya convertido en muy probable (autorización de negociaciones de compra sobre derechos de emisión) y el momento en el que dichos activos se registren en los estados financieros; por consiguiente, la cobertura tiene como objetivo establecer el tipo de cambio del precio en euros en la fecha de aprobación de la operación (contabilidad de cobertura según se expone en las NIC/NIIF). La cobertura de las órdenes de compra de bienes recibe un trato similar pues, tal como ocurre en el caso anterior, el objetivo de la cobertura es establecer el precio equivalente de la mercancía en euros en el momento de emisión del pedido. Así pues, se mantiene la contabilidad de cobertura, sobre todas las cuentas a pagar, hasta que se liquiden dichas cuentas. En este caso, el objetivo de la cobertura de tipo de cambio es establecer el precio equivalente en euros de la deuda denominada en divisas distintas del euro para eliminar el efecto de las fluctuaciones en los tipos de cambio y predeterminar el valor de liquidación de las cuentas a pagar denominadas en monedas que no sean el euro.

Los derivados se clasifican en activos y pasivos financieros corrientes, y se reconocen por su valor razonable.

El valor razonable de los contratos de futuros de divisas se calcula como el descuento al valor actual de la diferencia entre el importe teórico cuantificado al tipo del contrato a plazo y el importe teórico cuantificado al tipo a plazo razonable (el tipo de cambio final calculado en la fecha del informe).

El valor razonable se ajusta tomando en consideración el riesgo de solvencia de la contraparte, en caso de un valor razonable positivo, y de solvencia de Mediaset S.p.A. y Mediaset España S.A. si el valor razonable es negativo. Por último, téngase en cuenta que el ajuste en la solvencia únicamente se calcula con derivados cuyo vencimiento sea posterior en más de 4 meses a la fecha de la medición.

A efectos de la contabilidad de cobertura, Mediaset designa instrumentos de cobertura como los relativos a la cobertura de exposiciones a divisas vinculadas principalmente a compromisos para la compra futura de derechos de emisión televisiva que deban realizarse en divisa extranjera (operaciones previstas), para los que quede documentada formalmente la relación entre el derivado y la partida cubierta, así como un alto grado de probabilidad/efectividad de que de hecho se produzca el suceso cubierto. Esta relación se documenta también para la cobertura de deuda no denominada en euros.

La parte efectiva del ajuste de valor razonable del derivado designado y que puede calificarse como instrumento de cobertura se reconoce directamente en patrimonio neto, mientras que la parte no efectiva se reconoce en pérdidas y ganancias.

El tratamiento contable de estas operaciones se lleva a cabo mediante la activación de una cobertura de flujos de efectivo. Según esta norma, la parte efectiva del cambio de valor del derivado repercute en la reserva de patrimonio neto. En caso de cubrir compromisos de compra de derechos, esta reserva se emplea para ajustar posteriormente el valor en libros del activo (ajuste de base). Las coberturas de flujos de efectivo se establecen para cubrir relaciones denominadas en divisas extranjeras. En tal situación, la partida cubierta (la cuenta a pagar en divisa extranjera) se convierte usando el tipo de cambio al contado en la fecha del informe, y el efecto se reconoce en la cuenta de resultados conforme al cambio en el valor al contado.

Cobertura de tipos de interés

El riesgo de tipos de interés se produce por movimientos adversos en los tipos de interés aplicables a los flujos de intereses asociados al pasivo financiero de medio a largo plazo del Grupo. Entre los derivados empleados para cubrir este riesgo se incluyen las permutas financieras (*swaps*) de tipos de interés y las Opciones.

El valor razonable de las permutas financieras de tipos de interés se calcula en función del valor actual de los flujos de efectivo futuros previstos y el valor razonable de los derivados *collar* se calcula usando la fórmula Black & Scholes.

A efectos de la contabilidad de cobertura, Mediaset designa instrumentos de cobertura como los instrumentos para los que está formalmente documentada la relación entre el derivado y la partida cubierta. Tal como exige la NIIF 9, la contabilidad de cobertura puede aplicarse cuando existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, y si el efecto del riesgo de crédito no es superior a las fluctuaciones en el valor de la relación económica en el momento en el que se establezca la cobertura y durante la vida útil de dicha operación de cobertura.

Cobertura de precios de instrumentos de capital

Para cubrir el riesgo de cambios en el valor razonable derivado de fluctuaciones en los precios de los instrumentos de capital, Mediaset utiliza opciones de compra y venta (instrumentos de cobertura) estipulados con una relación de cobertura de valor razonable.

De conformidad con el principio contable NIIF 9, párrafo 6.5.15, y para determinar el valor razonable, han de disgregarse el valor intrínseco (relación de cobertura) y el valor temporal (coste de cobertura) de la opción. La relación de cobertura está “vinculada a plazos”, por lo que el plazo queda asignado a lo largo de la duración del contrato.

Tras haber optado por reconocer el cambio en el valor razonable de una partida cubierta en la cuenta de resultados global, sin revertir a la cuenta de resultados, el cambio en el valor razonable atribuible al plazo y, si aplica, la falta de eficacia de la relación de cobertura - al igual que la partida cubierta -, no se asignará a la cuenta de resultados sino que se publicará en la cuenta de resultados global.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por venta de bienes y servicios se reconocen, respectivamente, cuando el control se transfiere de forma efectiva como resultado de la transmisión de la propiedad o la prestación del servicio. Para todos los tipos principales de ingresos, los métodos contables que se muestran a continuación se han mantenido sin cambios tras la adopción de la Norma internacional de contabilidad NIIF 15 (Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes) el 1 de enero de 2018.

Concretamente, para los principales tipos de ventas del Grupo, los ingresos se reconocen de conformidad con los siguientes criterios:

■ *Ingresos publicitarios*, en el momento de la aparición del anuncio, o del *spot* publicitario. Los ingresos procedentes de la venta de publicidad en operaciones de trueque y, en consecuencia, los costes de la mercancía, se reconocen a valor razonable para tener en cuenta el valor realizable estimado de la mercancía.

■ *Venta de activos*, cuando se envíen o entreguen.

■ La *Comercialización de producciones y derechos de emisión por televisión*, incluso para periodos de uso limitado, que resultan en la transferencia del control del activo al arrendatario o sublicenciatario, se reconocen íntegramente desde el inicio del periodo del uso transferido.

■ Ingresos por TV de pago: los ingresos de suscripciones por TV de pago se reconocen como devengados en base al tiempo desde la fecha de inicio del contrato.

■ Las tarifas facturadas a distribuidores por la venta de tarjetas prepago y recargas que permiten la visualización de eventos de pago por visión, se dividen conforme al periodo de validez restante de las tarjetas y recargas vendidas. Los costes directos también se dividen en dicho periodo.

Los ingresos se muestran netos de devoluciones, descuentos, subvenciones y primas, así como cualquier carga fiscal directamente vinculada.

Otros ingresos ordinarios e ingresos

Las subvenciones del gobierno obtenidas de inversiones en instalaciones y producciones cinematográficas se reconocen en los estados financieros cuando hay una certeza razonable de que la sociedad vaya a cumplir todas las condiciones exigidas para obtenerlas y se vayan a recibir finalmente. Las subvenciones se reconocen en la cuenta de resultados para el mismo periodo en el que se reconocen los costes relacionados.

Las recuperaciones de costes se muestran como una reducción directa de los costes relacionados.

Impuestos sobre las ganancias

Actualmente el impuesto sobre las ganancias se indica, para cada sociedad, en base a los ingresos imponibles determinados con arreglo a los tipos impositivos corrientes y las disposiciones vigentes, o ya aprobadas, al final del periodo contable, en varios países, teniendo en cuenta cualquier exención aplicable y exenciones fiscales adeudadas.

Activos y pasivos por tributación diferida

Los impuestos pagados por anticipado y diferidos se calculan en base a las diferencias temporales entre los valores asignados a los activos y pasivos en los estados financieros para el cumplimiento de las exigencias legales en la esfera contable y los valores correspondientes reconocidos a efectos fiscales, en base a los tipos impositivos que estarán vigentes en el momento en el que reviertan las diferencias temporales. Cuando los resultados se contabilizan directamente en el patrimonio neto, los impuestos vigentes, los activos por tributación diferida y los pasivos por tributación diferida se contabilizan también en el patrimonio neto. El Grupo reconoce también los activos por

tributación diferida dentro de las pérdidas de impuestos reales si se espera que los ingresos imponibles permitirán que el Grupo utilice dichas cantidades.

El tratamiento contable de los activos por tributación diferida se basa en las previsiones esperadas de ingresos imponibles para años próximos.

Las comprobaciones de deterioro y recuperabilidad de los activos de tributación diferida publicados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2019, con especial referencia a las pérdidas fiscales generadas en la declaración fiscal consolidada, tuvieron en cuenta los ingresos imponibles en base a los planes quinquenales (2020-2024) usados para las comprobaciones de deterioro para el periodo explícito de previsión y, a través de la extrapolación, a partir de estas últimas, de los ingresos imponibles previstos para periodos posteriores.

En el caso de cualquier variación del valor contable de los activos y pasivos por tributación diferida derivados de una variación en los tipos impositivos o la legislación, las normas o los reglamentos correspondientes, los impuestos diferidos resultantes se reconocen en la cuenta de resultados, a menos que correspondan a partidas que se hayan cargado o abonado previamente en patrimonio neto. Los activos y pasivos por tributación diferida se compensan cuando es lícito compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes, y cuando corresponden a impuestos adeudados a la misma autoridad fiscal y el Grupo tiene la intención de liquidar los activos y pasivos de impuestos en términos netos.

Dividendos

Los dividendos se reconocen en el periodo contable en el que se aprueba el acuerdo que aprueba su distribución.

Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula dividiendo el beneficio neto del Grupo por la media ponderada del número de acciones en circulación, deducidas las acciones propias. Los beneficios diluidos por acción se calculan teniendo en cuenta el cálculo del número de acciones en circulación y el efecto de reducción potencial de la asignación de las acciones propias a los beneficiarios de opciones sobre acciones y planes de incentivos ya consolidados.

Cambios en las estimaciones contables

Con arreglo a la NIIF 8, estas partidas se reconocen en pérdidas y ganancias con carácter prospectivo, a partir del periodo contable en el que se adoptan.

Nuevas normas contables, interpretaciones y modificaciones que aún no son aplicables y que el Grupo no ha adoptado con antelación

A continuación se incluyen las normas aprobadas pero que aún no son efectivas a fecha de elaboración de los estados financieros del Grupo. Esta lista es de normas e interpretaciones que el Grupo espera dentro de lo razonable que serán aplicables en el futuro. El Grupo no tiene intención de adoptar dichos principios con antelación.

El 29 de marzo de 2018, el IASB publicó una modificación de las “Referencias al marco conceptual en las Normas NIIF”. La modificación se aplica para el ejercicio financiero que comienza el 1 de enero de 2020 y los años siguientes, pero se permite su adopción anticipada. El Marco conceptual establece los conceptos básicos de información financiera. El documento contribuye a garantizar que las normas sean coherentes desde una perspectiva conceptual y que las operaciones análogas se traten del mismo modo, con el objeto de proporcionar información útil a inversores, financiadores y otros acreedores. El Marco conceptual ofrece apoyo a empresas en lo relativo a los términos de los

principios de contabilidad a aplicar cuando no es aplicable ninguna norma NIIF a una operación determinada y, con un carácter más general, ayuda a las partes correspondientes a entender e interpretar las normas.

El 22 de octubre de 2018, el IASB publicó el documento "Definición de negocio (Modificaciones de la NIIF 3)". El documento proporciona algunas aclaraciones sobre la definición de negocio para la correcta aplicación de la NIIF 3. En concreto, la modificación aclara que, si bien una empresa suele producir productos, la presencia de productos no es estrictamente necesaria para identificar una empresa en presencia de un conjunto integrado de actividades/procesos y activos. No obstante, para que se considere un negocio, un conjunto adquirido de actividades/procesos y activos debe incluir, como mínimo, una aportación y un proceso sustantivo que juntos contribuyan a la capacidad de generar resultados. A estos efectos, el IASB sustituyó el término "capacidad de crear productos" por "capacidad de contribuir a crear productos" para aclarar que también puede existir una empresa sin la presencia de todas las entradas y procesos necesarios para crear productos. La modificación además introduce una prueba opcional de concentración, para determinar si un conjunto de actividades/procesos y activos adquiridos es un negocio. Si la prueba arroja un resultado positivo, el conjunto de actividades/procesos y activos adquiridos no constituye un negocio y la norma no requiere controles adicionales. Si la prueba arroja un resultado negativo, la entidad debe realizar análisis adicionales de las actividades/procesos y activos adquiridos para identificar la presencia de un negocio. A tal efecto, la modificación incluye numerosos ejemplos que explican la NIIF 3 para ayudar a entender la adopción práctica de la nueva definición de negocio en casos específicos. Las modificaciones se aplicarán a todas las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos después del 1 de enero de 2020, pero se permitirá la adopción anticipada.

El 31 de octubre de 2018, el IASB publicó el documento "Definición de material (Modificaciones de la NIC 1 y la NIC 8)". El documento introduce una modificación a la definición de "material" contenida en la NIC 1 -"Presentación de estados financieros" y la NIC 8 - "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores". El propósito de la modificación es hacer que la definición de "material" sea más específica e introducir el concepto de "información oculta" junto con los conceptos de información omitida o mal declarada ya incluidos en las dos normas cubiertas por las modificaciones. La modificación aclara que la información se oculta si se ha representado de tal manera que produzca un efecto, para los lectores principales de los estados financieros, similar al creado si la información se hubiera omitido o tergiversado. Las modificaciones introducidas por el documento se aplicarán a todas las operaciones posteriores al 1 de enero de 2020.

El 26 de septiembre de 2019, el IASB publicó sus "Modificaciones a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7: Reforma del índice de referencia del tipo de interés ". Estas modificaciones se aplicarán a la NIIF 9 - Instrumentos financieros, NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración, y a la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar. En particular, modifican los requisitos sobre contabilidad de cobertura incluyendo exenciones temporales para mitigar las repercusiones de la incertidumbre en torno a la transición del tipo de interés de la oferta interbancaria (actualmente en curso) en flujos de efectivo futuros durante el periodo anterior a su finalización. La modificación también exige que las sociedades proporcionen, en sus estados financieros, información adicional sobre sus relaciones de cobertura que se vean directamente afectadas por la incertidumbre de la transición y a las que se apliquen las exenciones mencionadas anteriormente. Aunque las modificaciones entraron en vigor 1 de enero de 2020, las sociedades pudieron adoptarlas con antelación.

4. INFORMACIÓN CLAVE RELATIVA AL ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

La NIIF 10 requiere que un inversor, al valorar si controla una sociedad participada, se centre en las actividades que afectan de forma significativa a la rentabilidad de la sociedad participada y tenga en cuenta solamente los derechos sustanciales; es decir, los derechos que proporcionan la capacidad de influir en las tomas de decisiones importantes de la sociedad.

Como exige la NIIF 10, apartado B80 y siguientes, el requisito de control se ha vuelto a valorar este año para verificar las condiciones que habían conducido a la clasificación de dependientes, asociadas y negocios conjuntos. En 2019 no surgieron acontecimientos o circunstancias que alteraran las conclusiones a las que se llegó en ejercicios anteriores en relación a las siguientes sociedades:

- Las empresas Boing S.p.A. (participación del 51 %), Mediamond S.p.A. (participación del 50 %), Fascino S.r.l. (participación del 50 %), Tivù S.r.l. (participación del 48,16 %) y European Broadcaster Exchange Ltd (EBX) (participación del 25 %) son negocios conjuntos del Grupo, como acuerdos en los que las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derechos sobre los activos netos del acuerdo, que por tanto se contabilizan utilizando el método de la participación.

A continuación se incluyen las operaciones más significativas en relación al ámbito de consolidación que se realizaron durante el ejercicio.

Constitución, adquisición de nuevas sociedades, ampliaciones de capital y venta de dependientes o participaciones en dependientes

- El **12 de diciembre de 2018**, se firmó una escritura para la fusión de **MC Production S.r.l.** con RMC Italia S.p.A. La fusión tuvo efecto legal, fiscal y contable a partir del **1 de enero de 2019**.
- El **12 de diciembre de 2018**, se firmó una escritura para la fusión de **Radio Engineering Co S.r.l.** con Radiomediaset S.p.A. La fusión tuvo efecto legal, fiscal y contable a partir del **1 de enero de 2019**.
- El **18 de enero de 2019**, el Departamento de Estado del Estado de Nueva York anunció que **Radio 105 USA Corp** se había liquidado.
- El **21 de enero de 2019**, Mediaset España aumentó sus participaciones en **Megamedia Television S.A.** (del 30 % al 65%) y **Supersport Television SL** (del 30 % al 62,5%). Desde esa fecha, las dos sociedades se han consolidado partida por partida.
- El **5 de marzo de 2019**, Mediaset España adquirió una participación del 60 % en **El Desmarque Portal Deportivo SL**, la dominante del sitio web de noticias y contenidos deportivos El Desmarque.
- El **26 de marzo de 2019**, se firmó una escritura para que R.T.I. S.p.A. realizara la compra mediante fusión de la filial **Mediaset Premium S.p.A.**. La fusión entró en vigor el 1 de abril de 2019 y entró en vigor a efectos fiscales y contables a partir del 1 de enero de 2019.
- Tras la evolución de la investigación preliminar del regulador de la competencia (AGCOM) relativa a la adquisición de **R2 S.r.l.** por Sky Italia S.p.A., Mediaset y Sky Italia acordaron las medidas para devolver R2 al Grupo Mediaset, de conformidad con los términos de los contratos para vender la sociedad, y la adquisición surtió efecto contable el **1 de abril de 2019**. Desde esa fecha, la sociedad se ha consolidado partida por partida.

El **3 de julio de 2019** se constituyó **Mediaset Italia S.p.A.**, una filial enteramente participada por Mediaset S.p.A., y posteriormente se inscribió en el Registro Mercantil de Milán el **9 de julio.** Los activos de explotación y determinadas inversiones patrimoniales de Mediaset S.p.A se aportaron a esta sociedad el 28 de febrero 2020 en el contexto de los

procesos preliminares de reorganización que deben completarse antes del cierre del Proyecto de fusión transfronteriza.

Durante el **segundo semestre**, Mediaset S.p.A. adquirió 5.343.872 acciones de Mediaset España Comunicación S.A. (1,63 % del capital social) para aumentar su propia participación al 53,263 %. Neta de acciones propias, Mediaset España aumentó su participación del 51,63 % a 31 de diciembre de 2018 al 55,69 % a 31 de

Diciembre de 2019.

Constitución, adquisición de nuevas sociedades, ampliaciones de capital y venta de asociadas

- El **28 de marzo de 2019**, se firmó una escritura para la adquisición mediante fusión inversa de 2i Towers Holding S.p.A. (en la cual Mediaset ostentaba una participación del 40 %) y 2i Towers S.p.A. por parte de la filial EI Towers S.p.A., en cuya fecha la fusión entró en vigor a efectos jurídicos, fiscales y contables. Tras esta operación, Mediaset ostenta una participación del 40 % en EI Towers S.p.A.
- El **28 de junio de 2019**, R.T.I. S.p.A. aumentó su participación en **Superguida TV S.r.l.** en un 19 %. Con estas adquisiciones, su participación aumentó del 30 % a 31 de diciembre de 2018 al 49 % a 31 de diciembre de 2019.
- El **28 de junio de 2019**, la dependiente R.T.I. S.p.A. vendió su participación del 40 % en la sociedad **Blasteem S.r.l.**, que se contabilizaba previamente utilizando el método de la participación.

Constitución, adquisición de nuevas sociedades, ampliaciones de capital y venta de intereses minoritarios

Las siguientes operaciones de inversiones patrimoniales se llevaron a cabo como parte del negocio de inversiones patrimoniales *AD4Venture*:

- como parte de sus actividades "AD4ventures", el **28 de febrero de 2019** R.T.I. S.p.A. suscribió una participación del 1,18 % en **Blooming Experience S.L**, una sociedad que opera en el sector de entrega de flores en línea, entregando flores a direcciones en España, Portugal, Italia y Alemania. Durante el cuarto trimestre, la participación de R.T.I. S.p.A. disminuyó del 1,18 % al 0,98%, mientras que la participación de Advertisement 4 Adventures aumentó del 5,42 % al 5,66 %.
- el **29 de mayo de 2019**, Mediaset S.p.A. adquirió una participación del 9,61 % en el capital social de **Prosiebensat.1 Media SE**.
- el **11 de noviembre de 2019**, Mediaset España anunció la adquisición de una participación del 5,5 % en **Prosiebensat.1 Media SE**.
- El **19 de febrero de 2019** R.T.I. S.p.A. suscribió una participación del 8,60 % en **Letisan S.r.l**, una sociedad que opera en el sector del comercio electrónico para niños y bebés.
- durante el **tercer trimestre**, la participación en el capital de R.T.I. S.p.A. en **Check Bonus S.r.l.** se redujo de un 15,90 % a 31 de diciembre de 2018, a un 4,20 % a 31 de diciembre de 2019.
- Durante el **tercer trimestre**, la participación mantenida por R.T.I. S.p.A. en **Springlane GMBH** se redujo de un 8,09 % a un 5,23 %.
- durante el **cuarto trimestre**, Advertisement 4 Adventures SLU incrementó su participación en la sociedad **Innovacion y Desarollo de Nuevos Canale Comerciales SL**, del 6,98 % al 7,84 %.

La siguiente tabla muestra la cuenta de resultados principal y las cifras del balance para las dependientes que tienen intereses minoritarios importantes, como requiere la NIIF 12, en el apartado 12, y el apartado B10 de la Guía operativa.

	Grupo Mediaset España
Participaciones minoritarias	44,3 %
Intereses minoritarios en el beneficio neto	96,8
Intereses minoritarios en el capital social, reservas y ganancias acumuladas	404,2
Activo circulante	424,4
Activos no corrientes	998,8
Pasivos corrientes	271,3
Pasivos no corrientes	236,1
Ingresos ordinarios	946,2
Beneficio o (pérdida) del ejercicio	213,8
Otras partidas de la Cuenta de resultados global	(3,6)
Cuenta de resultados global	210,2
Flujo de efectivo de actividades de explotación	359,5
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(356,1)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(40,2)
Pago de Dividendos	(100,0)

La siguiente tabla muestra las cifras principales de la cuenta de resultados y el balance de las asociadas y los negocios conjuntos principales, seleccionados según el valor contable de las inversiones patrimoniales mantenidas en dichas sociedades y su contribución a los beneficios del Grupo, como exige la NIIF 12, apartados 20 y B12 y B13 de la Guía operativa.

Negocios conjuntos	Gruppo EITowers	Boing S.p.A. Gruppo	Mediamond S.p.A.
Activo circulante	92,1	22,9	132,0
Efectivo y equivalentes al efectivo	9,6	-	-
Activos no corrientes	2.396,3	9,1	5,6
Pasivos corrientes	107,7	13,0	128,2
Pasivos financieros corrientes	27,6	6,5	0,3
Pasivos no corrientes	1.241,2	0,4	5,2
Otros pasivos financieros corrientes	949,0	-	-
Ingresos	283,8	35,7	223,9
Beneficio o (pérdida) relativo(a) al periodo	36,4	(2,5)	0,8
Otras partidas de la Cuenta de resultados global	(0,5)	-	-
Ingresos globales	35,9	(2,5)	0,8
Amortización y depreciación	93,8	3,4	0,1
Impuestos sobre las ganancias	12,2	(0,8)	0,1
Pago de Dividendos	41,8	-	0

PROYECTO DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA MFE - MEDIAFOREUROPE

A continuación se describen las condiciones principales del plan de fusión aprobado el **7 de junio de 2019** por los consejos de administración de Mediaset S.p.A. (Mediaset) y Mediaset España Comunicación, S.A. (Mediaset España) y Mediaset Investment N.V. (DutchCo), sometido a la aprobación de los accionistas de Mediaset y Mediaset España en las juntas extraordinarias de accionistas celebradas el 4 de septiembre de 2019 y en las posteriores juntas extraordinarias celebradas el 10 de enero de 2020 y el 5 de febrero de 2020, respectivamente.

A continuación se ofrece una descripción actualizada de los principales hechos relacionados con la implementación del proyecto, incluidos los procedimientos judiciales incoados en Italia, España y los Países Bajos por iniciativa de Vivendi S.A. (Vivendi) y Simon Fiduciaria S.p.A. (Simon Fiduciaria). Como consecuencia de lo anterior (como se describe mejor más abajo), en la fecha del presente se suspende temporalmente la entrada en vigor del acuerdo adoptado por la junta de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019.

El plan de fusión prevé la creación de una nueva sociedad de cartera mediante la ejecución de una fusión transfronteriza tripartita por absorción de Mediaset y Mediaset España con DutchCo, una filial directa holandesa propiedad absoluta de Mediaset, que pasará a denominarse "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." (MFE - MEDIAFOREUROPE o MFE) (la Fusión).

La Fusión forma parte de una operación única y más amplia (la Operación) que también contempla las siguientes etapas, destinadas a mantener las operaciones y actividades comerciales de Mediaset y Mediaset España, respectivamente, en Italia y España, que finalizarán antes de la entrada en vigor de la Fusión: (i) la transferencia por parte de Mediaset, mediante una aportación en especie, de prácticamente todo su negocio y determinadas acciones a Mediaset Italia S.p.A., una filial italiana directa de Mediaset, totalmente participada por esta, recientemente constituida, (la reorganización de Mediaset); y (ii) la segregación por Mediaset España de todos sus activos y pasivos, incluidas sus acciones en otras sociedades, a favor de Grupo Audiovisual Mediaset España, S.A. (una filial directa española totalmente participada de Mediaset España) (la segregación de Mediaset España y, junto con la reorganización de Mediaset, las Operaciones preliminares).

Desde una perspectiva estratégica, operativa e industrial, la Operación tiene como objetivo crear un grupo paneuropeo de medios de comunicación y entretenimiento lineal y no lineal, con una posición líder en sus mercados locales, una estructura de capital sostenible, combinado con un sólido perfil de generación de flujos de efectivo, y una mayor escala

para competir y potencial para expandirse aún más en países específicos de Europa, con el fin de desempeñar un papel central en el marco de un posible escenario de consolidación futura en la industria europea de medios de comunicación y vídeo.

La elección de los Países Bajos como marco legal al que estará sujeta la sociedad resultante de la Fusión (MFE) es razonable y justificada a la luz de los objetivos que se perseguirán en virtud de la Operación; además, permite a la sociedad aprovechar las oportunidades de un sistema que proporcione una gama articulada y efectiva de herramientas, remedios y procedimientos destinados a garantizar una gestión y protección eficientes para todos los accionistas.

Después de la Fusión:

- cada accionista de Mediaset, incluido el banco depositario en virtud del programa de Certificados de depósito estadounidenses (ADR) de Mediaset, recibirá una acción ordinaria de MFE por cada acción de Mediaset mantenida;
- cada accionista de Mediaset España (excepto Mediaset, ya que las acciones mantenidas por esta última en Mediaset España se cancelarán por imperativo legal) recibirá 2,33 acciones ordinarias de MFE por cada acción de Mediaset España mantenida;
- Las acciones ordinarias de MFE cotizarán en Mercato Telematico Azionario, organizado y gestionado por Borsa Italiana S.p.A. y en las bolsas de valores españolas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia, organizadas y gestionadas por sus respectivas sociedades rectoras de las bolsas de valores (las Bolsas de valores españolas), que se negocian a través del sistema automatizado de cotización de las Bolsas de valores españolas, organizado y gestionado por *Sociedad de Bolsas, S.A.U.*;
- MFE será residente fiscal en Italia;
- MFE adoptará un modelo de gobierno de un solo nivel, y se espera que el consejo de administración esté compuesto por 14 miembros. Con el fin de fomentar y respaldar el proyecto a largo plazo, MFE adoptará un mecanismo de votación especial mediante el cual se otorgarán a los accionistas permanentes acciones con derecho de voto especial que lleven adscritos múltiples derechos de voto, además del otorgado por cada acción ordinaria de MFE que ostentarán; dicho mecanismo, que ya han probado y valorado los inversores en transacciones similares, tiene por objeto fomentar el desarrollo y la participación continua de una base central de accionistas permanentes de una manera que refuerce la estabilidad del grupo.

La ejecución de la Fusión está condicionada al cumplimiento de un número limitado de condiciones suspensivas, entre ellas:

- el importe de efectivo, en su caso, que deba pagar Mediaset y Mediaset España a sus respectivos accionistas que ejerzan su derecho de desistimiento en relación con la Fusión y/o a los acreedores de las referidas sociedades que ejerzan su derecho de oposición a la Fusión no superará en total la cuantía de 180 millones de euros (el Importe de los derechos de desistimiento y oposición); no obstante, para mayor claridad, el Importe de tales derechos se calculará neto del importe de efectivo que deban pagar los accionistas de Mediaset o terceros por la compra de acciones de Mediaset de conformidad con el Artículo 2437-*quater* del código civil italiano, y del importe de efectivo que deban pagar (o pagado) por terceros en virtud de cualquier compra o compromiso de compra de las acciones reembolsadas de Mediaset y/o Mediaset España. El precio de amortización pagadero a accionistas de Mediaset acogidos al desistimiento, calculado de conformidad con la legislación aplicable, asciende a 2,77 EUR por acción. El precio de amortización pagadero a accionistas de Mediaset España acogidos al desistimiento, calculado de conformidad con la legislación aplicable, asciende a 6,5444 EUR por acción;

- se habrán obtenido las autorizaciones reglamentarias oportunas y las acciones ordinarias de MFE, que se emitirán y asignarán a los accionistas de Mediaset y Mediaset España una vez ejecutada la Fusión, habrán sido admitidas a cotización en Mercato Telematico Azionario. La admisión a cotización también estará sujeta a las autorizaciones oportunas de la AFM (la autoridad holandesa de mercados financieros) y/o de otras autoridades competentes que se obtengan;
- ninguna entidad gubernamental de una jurisdicción competente habrá dictado, emitido, promulgado, aplicado o firmado ninguna orden que prohíba la consumación de la Operación o la haga nula o extremadamente gravosa.

La Fusión solo se formalizará cuando se produzca la satisfacción (o dispensa, según sea el caso) de todas las condiciones suspensivas establecidas para la Fusión y una vez se hayan completado todas las formalidades preliminares para la Fusión.

Desde una perspectiva contable, la Fusión no da lugar a ningún cambio de control, dado que Mediaset ostenta actualmente la totalidad del capital social de DutchCo y la mayoría del capital social de Mediaset España.

Por lo tanto, y desde un punto de vista sustancial, la Fusión implicará la adquisición de acciones mantenidas por los accionistas minoritarios de Mediaset España a cambio de la emisión de nuevas acciones de MFE, constituyendo así una combinación de negocios en la que participen entidades y empresas bajo control común: en consecuencia, estará fuera del ámbito de aplicación de la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Por consiguiente, en los estados financieros consolidados posteriores a la ejecución de la Fusión, cualquier diferencia surgida entre el valor razonable de las acciones recién emitidas y el valor contable de las acciones no mayoritarias atribuibles a los accionistas minoritarios de Mediaset España (en la fecha de la Fusión) se registrará en una reserva de capital, mientras que el beneficio/pérdida neto consolidado posterior a la Fusión incorporará la totalidad de los ingresos generados por la actividad de Mediaset España.

Según se indica en el contexto de la Fusión, está previsto que, tras la fecha de entrada en vigor de la misma, MFE (i) proceda a un reparto de dividendos, de conformidad con la legislación holandesa, por un importe bruto total de 100 millones de EUR a todos los accionistas de MFE; y (ii) lance un programa de recompra de acciones por un importe total máximo de 280 millones de EUR (menos el importe total efectivamente pagado a los accionistas acogidos a desistimiento o a los acreedores que se oponen a la Fusión), hasta un precio máximo por acción igual a 3,4 EUR.

En el contexto de la Operación, Citigroup Global Markets Ltd (Citi), Banca IMI S.p.A. (Grupo Intesa San Paolo) y Mediobanca actuaron como asesores financieros de Mediaset, mientras que J.P. Morgan Securities plc (JP Morgan) actuó como asesor financiero de Mediaset España. El **7 de junio de 2019**, Citi y JP Morgan emitieron un dictamen a los consejos de administración de Mediaset y Mediaset España, respectivamente, sobre la equidad desde un punto de vista financiero, para los titulares de acciones del capital social de Mediaset y Mediaset España (salvo Mediaset y sus filiales), de las ratios de canje de la Fusión propuesta.

El consejo de administración de Mediaset España confió el análisis de la Operación prevista, el correspondiente proceso decisorio y la elaboración del plan común de fusión transfronteriza a un comité de fusión compuesto por cuatro miembros: tres consejeros independientes y un “otro miembro externo” del consejo de administración de Mediaset España (el Comité de fusión). En la misma línea, y siguiendo las mejores prácticas de gobierno corporativo de conformidad con los Artículos 228 y 229 del Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital española, los propietarios y los consejeros ejecutivos de Mediaset España se abstuvieron de participar en las conversaciones, negociaciones y votación sobre el plan común de fusión transfronteriza, que por lo tanto ha sido aprobado con los votos emitidos por los “otros consejeros externos” e independientes del consejo de administración de Mediaset España.

En el contexto de la Reorganización de Mediaset, el **3 de julio de 2019 se constituyó Mediaset Italia S.p.A**, una filial enteramente participada de Mediaset, y **9 de julio de 2019** fue inscrita en el Registro Mercantil de Milán. Mediante la formalización de una escritura notarial el 27 de febrero de 2020, con efecto a 1 de marzo de 2020, Mediaset transfirió sustancialmente la totalidad de su negocio y determinadas participaciones a Mediaset Italia S.p.A. Para más información, consúltese a continuación.

El **4 de septiembre de 2019,** el plan común de fusión relativo a la Fusión fue aprobado por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset y por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España.

En la misma fecha, de conformidad con las recomendaciones emitidas por la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) relativas a la negociación de acciones propias de emisores, el consejo de administración de Mediaset autorizó un plan de compra de acciones de su dependiente Mediaset España, directamente en el mercado de valores, por un importe total máximo equivalente a 50 millones de EUR, que se realizará a 31 de octubre de 2019. Tras la conclusión de dicho plan de compra, Mediaset adquirió una participación equivalente al 1,63 % del capital social de Mediaset España, por un desembolso total de 31,6 millones de euros. Como resultado de estas compras, la participación del grupo en el capital social en circulación de Mediaset España ha aumentado al 55,69 %. La adquisición de acciones de Mediaset España por parte de Mediaset no afecta al importe máximo de 180 millones de euros que debe pagar Mediaset y Mediaset España a los accionistas acogidos al desistimiento o a acreedores que se opongan a la Fusión, según lo dispuesto en el plan común de fusión, ni afecta al dividendo en efectivo de 100 millones de euros o al programa de recompra que MFE prevé lanzar tras ejecutarse la Fusión por un importe total máximo de 280 millones de euros (menos el importe agregado efectivamente pagado a tales accionistas o acreedores).

El **19 de septiembre de 2019** Mediaset, tras la resolución del consejo de administración, firmó un acuerdo con PenMediHolding S.a.r.l. (Península) destinado a limitar los posibles desembolsos para las sociedades que intervienen en la Fusión por las acciones reembolsadas de la compra que no se hayan colocado de otro modo. Atendiendo a este acuerdo, Península se ha comprometido a comprar (previa solicitud de Mediaset) hasta un máximo de 355 millones de acciones de MFE derivadas de (i) el reembolso por los accionistas de Mediaset de una participación no inferior al 5 % del capital social, y (ii) el reembolso por los accionistas de Mediaset España hasta un máximo de 17,8 millones de acciones de MFE. El compromiso de Península está condicionado, entre otras cosas, a la ejecución de la Fusión y a un número total de acciones de MFE resultantes del canje de acciones de Mediaset y Mediaset España sujetas al reembolso de no más de 470 millones EUR (sin perjuicio de la restauración del capital flotante el primer día de cotización de las acciones de MFE). De conformidad con los términos del acuerdo, se pagará una comisión y el precio de compra será igual al precio del reembolso, menos un descuento. El 20 de diciembre de 2019, Mediaset activó el compromiso de Península de adquirir el importe máximo de acciones de MFE de 17,8 millones, derivadas del ejercicio del derecho de desistimiento por parte de los accionistas de Mediaset España. Dicha compra está condicionada a la ejecución de la Fusión y se formalizará en la fecha de liquidación del reembolso: por tanto, se comprarán acciones de MFE (derivadas del canje de acciones de Mediaset y Mediaset España tras la Fusión). Asimismo, Mediaset y Península han acordado modificar la fecha tope, trasladándola al 30 de septiembre de 2020. En virtud de los términos del acuerdo, Península ha asumido compromisos suspensivos y, con respecto a todas las acciones adquiridas de MFE, compromisos de bloqueo. El consejo de administración de Mediaset recibió asistencia de una institución financiera líder que emitió una evaluación sobre la equidad de los términos y condiciones de la operación desde un punto de vista financiero. Península es una sociedad de cartera, inscrita conforme a la legislación luxemburguesa, que opera en el sector de capital privado y público europeo. La entidad gestiona el capital de algunos de los principales fondos soberanos e inversores institucionales internacionales.

Tras las juntas extraordinarias de accionistas de Mediaset y Mediaset España celebradas el 4 de septiembre de 2019, el **16 de septiembre de 2019 Vivendi** emprendió una acción legal en España para impugnar la legitimidad del acuerdo adoptado por dichas juntas.

De igual modo, el **19 de septiembre de 2019** Vivendi presentó una solicitud de medidas cautelares en los Países Bajos, instando al tribunal, *entre otras cosas*, a impedir que DutchCo introduzca las disposiciones previstas en los Artículos 13 ("*Determinadas disposiciones relativas a acciones con derechos especiales de voto*"), 42 ("*Obligaciones de los accionistas*") y 43 ("*Requisito obligatorio de licitación*") de los estatutos sociales propuestos de MFE (los Estatutos propuestos), adjuntos al plan común de fusión aprobado por las juntas de accionistas de Mediaset y Mediaset España el 4 de septiembre de 2019. El 16 de octubre de 2019, Vivendi retiró su solicitud.

En 1 **Octubre de 2019**, Vivendi entregó a Mediaset un auto de citación mediante el cual solicitó al Juzgado de Milán, *entre otras cosas*, que cancelara el acuerdo aprobado por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 4 de septiembre de 2019; que cancelara y, en cualquier caso, invalidara los acuerdos adoptados por los órganos corporativos de Mediaset en relación con y en ejecución de las mismas, incluidos los acuerdos por las cuales Simon Fiduciaria no tenía derecho a participar y votar en la junta de accionistas mencionada anteriormente con su participación del 19,19 % en Mediaset; que determinara y declarara que Fininvest S.p.A. (Fininvest) ejerce la gestión y el control de Mediaset; que determinara y declarara que Vivendi es el titular legítimo y puede ejercer todos los derechos económicos y administrativos adscritos a su participación del 9,61 % en Mediaset; que determinara y declarara que Vivendi puede ejercer los derechos económicos adscritos a la participación de Simon Fiduciaria en Mediaset, que Vivendi podrá dar instrucciones de voto en relación con esta participación, dentro de los límites del mandato otorgado a Simon Fiduciaria, y que esta última podrá ejercer los derechos administrativos relacionados; y que se cerciorara y declarara que determinadas conductas de Mediaset y Fininvest son ilegales y, en general, que condenara a Mediaset y a Fininvest a compensar los daños pasados y futuros sufridos por Vivendi, de conformidad con el Artículo 278 del Código de Procedimiento Civil italiano.

El 11 **Octubre de 2019**, Mediaset España firmó un **acuerdo con Credit Suisse Securities (Europe) Limited** (Credit Suisse) para garantizar la satisfacción de la condición suspensiva de la Fusión relativa al Importe de Derechos de Desistimiento y Oposiciones. En virtud de este contrato, cualquier acción objeto de desistimiento que supere el umbral anterior (neta de las adquiridas por otras personas de conformidad con la ley u otros contratos contractuales) se venderá a Credit Suisse con un descuento sobre el precio de mercado.

Tras el vencimiento de los plazos previstos para el ejercicio de los derechos de desistimiento en virtud de la legislación aplicable en Italia (21 de septiembre de 2019) y en España (10 de octubre), tales derechos se ejercieron como sigue:

- En **Italia**, se ejercieron derechos de desistimiento en relación con 492.691 acciones de Mediaset, equivalentes a aproximadamente el 0,0417 % de las acciones en circulación, por una contraprestación total de aproximadamente 1,4 millones EUR al precio de reembolso de 2,77 EUR por acción (tal como determina el Artículo 2437-*ter*, apartado 3 del Código Civil italiano). El 5 de noviembre de 2019 venció el plazo previsto para la oposición por los acreedores sin que estos presentasen oposición alguna.
- En **España**, se ejercieron derechos de desistimiento en relación con 39.025.777 acciones de Mediaset España, equivalentes aproximadamente al 12,5 % de las acciones en circulación, por una contraprestación total de aproximadamente 255,4 millones EUR al precio de reembolso de 6,5444 EUR por acción.

En **Italia**, tras el vencimiento del periodo de oferta de derechos legales (el 6 de noviembre de 2019), los accionistas de Mediaset eligieron comprar, tanto mediante el ejercicio de sus derechos de opción como mediante el ejercicio de sus derechos de preferencia de conformidad con el Artículo 2437-*quater* del Código Civil italiano, 239.092 acciones de Mediaset en relación con las cuales se ejercitaron derechos de desistimiento al precio de amortización de 2,77 EUR por acción. En concreto, se ejercitaron derechos de opción en relación con las 226.763 acciones objeto de desistimiento, y se ejercieron derechos preferentes en relación con las 12.329 acciones objeto de desistimiento. Como el número de acciones objeto de desistimiento adquiridas en virtud del periodo de oferta de derechos legales es inferior al número total de acciones objeto de desistimiento de Mediaset, las 253.599 acciones en circulación de Mediaset que

permanecieron sin vender serán adquiridas por MFE tras la efectividad de la Fusión. La conclusión del procedimiento anterior y la liquidación de las acciones adquiridas en virtud del periodo de oferta de derechos legales están condicionadas a la conclusión de la Fusión.

Dada la suspensión de la efectividad del acuerdo adoptado por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019 (según se describe en detalle a continuación) y, por lo tanto, el retraso de la posible fecha efectiva de la Fusión, el consejo de administración de Mediaset España resolvió permitir que los accionistas disidentes revocasen voluntariamente el ejercicio de su derecho de desistimiento entre el 19 de febrero de 2020 y el 3 de marzo de 2020. Tras el vencimiento de dicho periodo, el importe de las acciones de Mediaset España respecto a las cuales se revocaron los derechos de desistimiento ascendió a 3.795.263. Por lo tanto, debido a la revocación de los derechos de desistimiento, el importe total de las acciones reembolsadas de Mediaset España disminuyó a 35.230.514 (respecto a 39.025.777).

El **9 de octubre de 2019**, Simon Fiduciaria notificó a Mediaset un auto de citación mediante el cual solicitó al Tribunal de Milán, *entre otras* cosas, suspender, con carácter urgente, la ejecución de la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset el 4 de septiembre de 2019 y, en cuanto al fondo, cancelar la resolución adoptada por dicha junta el 4 de septiembre de 2019, así como cancelar y, en cualquier caso, invalidar las resoluciones adoptadas por los órganos corporativos de Mediaset en relación con la ejecución de la resolución aprobada por dicha junta en dicha fecha.

El **11 de octubre de 2019**, el Tribunal de Madrid ordenó la suspensión temporal de la resolución por la que se aprueba la Fusión adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019. Mediaset España recurrió la sentencia.

El **14 y 15 de octubre de 2019**, en el contexto de las reclamaciones ya presentadas e incorporadas en este periodo, Vivendi y Simon Fiduciaria notificaron a Mediaset dos solicitudes de medidas cautelares al amparo del Artículo 2378 del Código Civil italiano y el Artículo 700 del Código de Enjuiciamiento Civil italiano, por las que solicitaron al Tribunal de Milán, *entre otras cosas*, suspender la eficacia de la resolución aprobada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset el 4 de septiembre de 2019 (así como cualquier resolución preliminar, asociada o consecuente).

Se unieron estos dos procedimientos de subsanación cautelar.

Tras la primera vista celebrada el 30 de octubre de 2019, Mediaset declaró que estaba dispuesta a modificar la resolución impugnada por Vivendi y Simon Fiduciaria y solicitó al tribunal concertar una nueva vista para alcanzar una conciliación al amparo del Artículo 2378, apartado 4, del Código Civil italiano. En la vista celebrada el **4 de noviembre de 2019**, el Tribunal de Milán, en un intento de alcanzar una conciliación, pospuso la vista hasta el 22 de noviembre de 2019 para permitir a las partes evaluar los motivos de la conciliación, ordenando, a tal efecto, la suspensión cautelar de la resolución recurrida hasta la fecha de la vista.

El **30 de octubre de 2019**, Vivendi notificó a DutchCo un auto de citación ante el Tribunal de Ámsterdam, mediante el cual presentó las mismas solicitudes que las formuladas en el procedimiento cautelar revocado el 16 de octubre, a saber, la prohibición de adoptar estatutos sociales que contengan disposiciones como los Artículos 13, 42 y 43 de los Estatutos propuestos.

El **22 de noviembre de 2019**, el consejo de administración de Mediaset, aunque tuvo en cuenta que todas y cada una de las disposiciones de los Estatutos propuestos y de los términos y condiciones aplicados a las Acciones con derecho de voto especiales (los Términos y Condiciones del SVS) eran legales y correspondían a un interés específico de las sociedades fusionadas, resolvió que prevalecía la ejecución puntual de la Fusión sobre sus componentes individuales.

Por lo tanto, acordó, entre otras cosas, convocar una junta extraordinaria de accionistas el 10 de enero de 2020 (la Junta extraordinaria de accionistas) a la que no solo se presentó la aprobación de determinadas modificaciones de los

Estatutos propuestos y de los Términos y condiciones SVS (según se sugirió ante el Juzgado), sino también la aprobación de modificaciones adicionales, destinadas a adaptar a las mejores prácticas actuales, aún más, algunos aspectos específicos relacionados con la gobernanza. En concreto, se pidió a los accionistas que aprobaran (i) la eliminación, en los Estatutos propuestos, y en los Términos y condiciones SVS y en los "*Términos y condiciones para la asignación inicial de* Acciones Especiales de Voto A", de todas las referencias a restricciones a la tenencia de acciones en MFE (la denominada Obligación de participación cualificada y Obligación contractual, según lo establecido en el Artículo 42 de la versión original de los Estatutos propuestos); (ii) la eliminación, en los Estatutos propuestos, de la cláusula relacionada con el umbral convencional (establecido en el 25 % de los derechos de voto) que desencadena la obligación de lanzar una oferta de adquisición, para adaptar dicho umbral a lo dispuesto en la legislación holandesa (es decir, el 30 % de los derechos de voto).

Las resoluciones propuestas en la Junta extraordinaria de accionistas no implicaron ninguna de las condiciones previstas para el ejercicio del derecho de desistimiento contemplado en el Artículo 2437, apartado 1, del Código Civil italiano y en el Artículo 5 del Decreto Legislativo 108/2008, ni tuvieron ningún impacto sustancial o financiero sobre las sociedades fusionadas, sin perjuicio de los derechos de desistimiento ya ejercidos en relación con la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 4 de septiembre de 2019 y sin necesidad de ofrecer a los acreedores de dicha entidad un nuevo plazo para oponerse a la Fusión al amparo del Artículo 2503 del Código Civil italiano.

El Comité de Fusiones de Mediaset España ha resuelto a favor de las enmiendas propuestas, confirmando una vez más la importancia estratégica del proyecto para el grupo Mediaset y todos sus accionistas y partes interesadas.

El **29 de noviembre de 2019**, el intento de conciliación, como sugirió el Tribunal de Milán en el marco del procedimiento antedicho al amparo del Artículo 2378 del Código Civil italiano y el Artículo 700 del Código de enjuiciamiento civil, fracasó. En la vista celebrada el 6 de diciembre de 2019, el Tribunal aplazó el debate sobre el asunto hasta el 21 de enero de 2020, *es decir,* hasta una fecha posterior a la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset.

Al mismo tiempo, el Tribunal también amplió la suspensión provisional de la resolución de fecha 4 de septiembre de 2019 hasta que se conociera el resultado de dicha vista.

El **5 de diciembre de 2019**, el consejo de administración de Mediaset España resolvió convocar una junta extraordinaria de accionistas el 5 de febrero de 2020, en la que se aprobaron determinadas enmiendas de los Estatutos propuestos y de los Términos y Condiciones del SVS, correspondientes a las enmiendas sometidas a la aprobación de la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset.

El **3 de enero de 2020**, Vivendi presentó una solicitud de medidas cautelares ante el Tribunal Administrativo Regional de Lazio, requiriendo a la autoridad judicial que ordenara la suspensión de la resolución n.º 178/17/CONS de AGCOM, de 18 de abril de 2017, hasta la fecha de la primera vista. El **9 de enero de 2020**, el Tribunal Administrativo Regional de Lazio denegó la solicitud de suspensión y programó una vista para el 15 de enero de 2020. El **13 de enero de 2020**, Vivendi retiró definitivamente su solicitud de suspensión de la resolución de AGCOM.

El **10 de enero de 2020**, la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset aprobó las enmiendas propuestas por el consejo de administración.

El **21 de enero de 2020**, Vivendi y Simon Fiduciaria notificaron requerimientos por separado a Mediaset en virtud de los artículos 2377 y 2378 del Código Civil italiano, acompañados de una solicitud de medidas provisionales en virtud del artículo 2378, apartado 3 del Código Civil italiano, en los que, entre otras cosas, solicitaron al Juzgado de Milán que suspendiera, en el ínterin, la ejecución y validez del acuerdo mencionado anteriormente aprobado en la Junta extraordinaria de accionistas (y cualquier acuerdo preliminar, asociado y/o subsiguiente) y en relación al fondo de la cuestión, que cancelara dicho acuerdo aprobado en la Junta extraordinaria de accionistas (y cualquier medida

preliminar, asociada y/o subsiguiente, incluidas aquellas que no permitieron a Simon Fiduciaria participar y votar en la junta de accionistas mencionada en ejercicio de su participación del 19,19 % en Mediaset) y, en general, tras determinar que la conducta es ilícita, sentenciara a Mediaset y Fininvest a compensar a Vivendi por los daños pasados y presentes ocasionados.

Estos nuevos procedimientos se han unido a los ya pendientes.

El **23 de enero de 2020**, se presentaron en el Registro Mercantil de Milán las actas de la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset.

El **3 de febrero de 2020**, el Tribunal de Milán dictaminó denegar todas las solicitudes de medidas cautelares presentadas por Vivendi y Simon Fiduciaria, que habían solicitado la suspensión de las resoluciones adoptadas en las juntas extraordinarias de accionistas de Mediaset celebradas el 4 de septiembre de 2019 y 10 de enero de 2020. Esta sentencia fue impugnada por Vivendi y Simon Fiduciaria. La reclamación, cuya audiencia se programó inicialmente el 12 de marzo de 2020, se pospuso posteriormente al 2 de abril de 2020.

El **5 de febrero de 2020**, la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España aprobó las enmiendas específicas de los Estatutos propuestos y de los Términos y Condiciones del SVS, correspondientes a las ya aprobadas en la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 10 de enero de 2020.

El 14 de febrero de 2020, la Audiencia Provincial de Madrid dictaminó definitivamente, sin posibilidad de recurso de apelación, desestimar el recurso de apelación de Mediaset España en contra de las medidas provisionales ordenadas por el juzgado de Madrid el 11 de octubre de 2019.

El **17 de febrero de 2020**, se publicó una notificación en el periódico nacional holandés "*Trouw*" y en el Boletín Oficial holandés (*Staatscourant*) en relación con la presentación del plan de fusión común y sus anexos ante el Registro Mercantil neerlandés.

El **26 de febrero de 2020**, el Tribunal de Ámsterdam desestimó la solicitud de medidas cautelares presentada por Vivendi, en la que había solicitado que se prohibiera a DutchCo ejecutar la Fusión. El tribunal neerlandés denegó todas las solicitudes de medidas cautelares presentadas por Vivendi y estimó que, entre otras cosas, el mecanismo especial de voto previsto en los Estatutos sociales propuestos, junto con la totalidad de la operación de fusión, se ajustaban a la legislación holandesa.

El **27 de febrero de 2020**, se formalizó la escritura notarial de aportación relativa a la reorganización de Mediaset. La operación entra en vigor el 1 de marzo de 2020. El cierre de la reorganización de Mediaset es una de las condiciones suspensivas de la Fusión.

En virtud de la aportación, que tiene por objeto mantener todas las operaciones y actividades comerciales de Mediaset en Italia, Mediaset Italia S.p.A. podrá seguir desarrollando las actividades de Mediaset, una vez finalizada la Fusión, dentro del mismo marco jurídico y mercantil que el regulado por las leyes actualmente aplicables a las actividades de Mediaset, sin perjuicio de cualquier posible eficiencia de costes y ahorros que pueda lograrse en el marco de la Operación. Como resultado de la aportación, Mediaset ostentará una participación del 100 % en Mediaset Italia, así como otras participaciones. A cambio de la aportación, Mediaset suscribió todas las acciones recién emitidas por Mediaset Italia para llevar a cabo la ampliación del capital social aprobada el 27 de febrero de 2020; el valor de dichas acciones recién emitidas (incluido el capital y la prima de emisión) no es superior al valor del lote de activos aportado, según certificó el perito independiente atendiendo al balance de aportaciones a 30 de septiembre de 2019. La aportación se benefició de la exención establecida en el Artículo 14 del reglamento que contiene disposiciones relativas a operaciones con partes vinculadas, aprobadas por Consob con la Resolución n.º 17221 de 12 de marzo de 2010, en su versión modificada y complementada (el Reglamento), y por el Artículo 7, let. d) de *"Procedimiento para*

operaciones con partes vinculadas" adoptado por Mediaset. De conformidad con dicha exención, Mediaset no publicó el documento de información pertinente de conformidad con el Artículo 5 del Reglamento.

Se prevé que Mediaset España formalice su Segregación antes de la fecha de entrada en vigor de la Fusión.

El **3 de marzo de 2020**, Vivendi amenazó con emprender nuevas acciones legales en los Países Bajos contra DutchCo en base a que, según los abogados neerlandeses de Vivendi, el procedimiento adoptado por DutchCo en los Países Bajos incumple la legislación neerlandesa aplicable, ya que, entre otras cosas, supuestamente incumple el derecho de los accionistas a la información.

A pesar de considerar que esta iniciativa adicional de Vivendi es infundada y engañosa, para evitar cualquier pretexto que lleve a un enésimo procedimiento judicial por Vivendi y cualquier aplazamiento derivado del mismo, DutchCo decidió voluntariamente retirar la presentación del proyecto de fusión ante el Registro Mercantil neerlandés el 5 de febrero de 2020. DutchCo lo hizo únicamente con vistas a realizar con las autoridades competentes todas las comprobaciones necesarias y proceder a una nueva presentación. Por lo tanto, Mediaset y DutchCo no esperan que la nueva acción amenazada por Vivendi retrase la ejecución del proyecto MFE.

En el marco del procedimiento sobre el fondo del asunto pendiente actualmente en España, el 5 de marzo de 2020 Mediaset España presentó una solicitud por la cual requería al Tribunal (también en vista del cambio de circunstancias tras la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas el 5 de febrero de 2020) anular la orden de suspender la eficacia de la resolución adoptada por la junta general extraordinaria de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019.

Dada la situación del procedimiento judicial descrito anteriormente, que ha producido la suspensión temporal de la entrada en vigor de la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019, en la fecha de referencia de los presentes estados financieros consolidados, ninguno de los compromisos financieros asumidos por Mediaset y Mediaset España con respecto a la Fusión tuvo incidencia en activos o finanzas en la fecha de declaración de dichos estados financieros, a excepción del tratamiento contable de la prima de 40 millones EUR compensada con el patrimonio neto, según lo dispuesto en el acuerdo subsidiario descrito anteriormente, que Mediaset celebró con Península el 19 de septiembre de 2019.

PROCEDIMIENTO MEDIASET - VIVENDI - SIMON FIDUCIARIA

A continuación se presenta un breve resumen de **procedimientos pendientes ante el Tribunal de Milán**, en los que **Mediaset S.p.A. y R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A.**, por una parte, y **Vivendi S.A.**, por otra, son parte, así como **los entablados entre Mediaset S.p.A, Vivendi y Simon Fiduciaria** relativos, entre otras cosas, a la impugnación de determinados acuerdos alcanzados por la junta de accionistas de Mediaset (algunos de los cuales ya se describen en los estados financieros de ejercicios anteriores). Las principales novedades surgidas en el último ejercicio financiero y primeros meses de 2020 fueron las siguientes:

Procedimientos interpuestos ante el Tribunal de Milán - División de Sociedades B - Caso n.º 47205/2016

El 19 de agosto de 2016, Mediaset S.p.A. y R.T.I. S.p.A. interpusieron una demanda contra Vivendi S.A. solicitando un requerimiento a esta última para que cumpla el contrato de compraventa de acciones (SPA) suscrito el 8 de abril de 2016 y otorgue una indemnización por daños y perjuicios por la demora en el cumplimiento de dicho contrato.

Vivendi S.A. compareció solicitando que se desestimara la demanda, que el contrato SPA se declarase inválido y que se ordenara a R.T.I. pagar una indemnización por daños y perjuicios.

En la vista preliminar del 21 de marzo de 2017, la demanda se incorporó al Caso n.º 47575/2016, interpuesta contra Vivendi S.A. por Fininvest S.p.A. en un auto de citación notificado el 23 de agosto de 2016. En la misma vista, los abogados de Mediaset y R.T.I presentaron un *"alegato y reconvención por daños a su imagen y reputación, que incluía*

una indemnización ex aequo et bono, teniendo en cuenta la gravedad y el carácter reiterado de su conducta, que persistió hasta el 20 de marzo de 2017". Además, *"a los efectos de que se alcance una decisión completa sobre las demandas por daños y perjuicios ya interpuestas",* todos los demandantes (incluido Fininvest) denunciaron *"la apropiación por Vivendi de existencias de Mediaset que se venía produciendo en los últimos meses".* Por último, Mediaset y R.T.I presentaron una *"reclamación por daños, cuyo importe se determinará en el transcurso del procedimiento"*, con referencia a la operación ilegal realizada por Vivendi.

Durante la vista celebrada el 4 de diciembre de 2018, Mediaset y R.T.I modificaron su reclamación contra Vivendi, de exigir el cumplimiento del contrato a exigir su resolución, junto con una reclamación por daños y perjuicios, y procedieron a alegar lo siguiente:

"1) que se determine y declare que Vivendi ha cometido un incumplimiento grave del SPA, con fecha de 8 de abril de 2016, formalizado con R.T.I y Mediaset.

2) que el SPA formalizado con R.T.I y Mediaset el 8 de abril de 2016 se resuelva por incumplimiento grave.

3) que se ordene a Vivendi que pague una indemnización a Mediaset y R.T.I por todos los daños pecuniarios y no pecuniarios realmente contraídos y previstos, cuyo importe se determinará en el transcurso del procedimiento, y que podrán determinarse con mayor precisión en función del resultado de las investigaciones preliminares, o, cuando proceda, según lo establecido por el Juez ex aequo et bono*, de conformidad con el Artículo 1226 del Código Civil italiano.*

4) que se determine y declare lo siguiente: (a) que Vivendi ha incumplido su prohibición de adquirir acciones de Mediaset en virtud del Contrato; y/o (b) que las adquisiciones de acciones de Mediaset se declaren nulas y sin efecto, dado que Vivendi ha incumplido el Artículo 43 de la Ley Consolidada del Servicio de Medios Audiovisuales y Radiofónicos (TUSMAR); en consecuencia, se ordenará a Vivendi que abone una indemnización a Mediaset y R.T.I por todos los daños pecuniarios y no pecuniarios efectivamente incurridos y previstos, cuyo importe se determinará con mayor precisión en el transcurso del procedimiento y, cuando proceda, según disponga el Juez ex aequo et bono, de conformidad con el Artículo 1226 del Código Civil italiano;

5) que se concedan a los demandantes las costas y honorarios de los abogados".

Mediante auto de fecha 28 de enero de 2019, Mediaset Premium también se unió a la demanda, presentando una reclamación separada contra Vivendi para obtener una indemnización por daños pecuniarios y no pecuniarios incurridos como consecuencia del incumplimiento por parte de Vivendi.

Procedimientos interpuestos ante el Tribunal de Milán - División de Sociedades B - Caso n.º 30071/2017:

Mediante un escrito de demanda de fecha 30 de mayo de 2017 y notificado el 9 de junio de 2017, Mediaset, Fininvest y R.T.I. incoaron un procedimiento contra Vivendi S.A. para hacer valer que: (a) Vivendi incumplió algunos de sus compromisos con Mediaset y R.T.I. asumidos en el contrato SPA; (b) Vivendi incumplió la normativa relativa al orden económico público contenida en el Artículo 43 del Decreto Legislativo italiano n.º 177/2005 (la Ley Consolidada del Servicio de Medios Audiovisuales y Radiofónicos - TUSMAR), con la intención, entre otras cosas, de garantizar la enajenación de las acciones de Mediaset adquiridas por Vivendi incumpliendo esta disposición y el SPA; (c) Vivendi cometió actos de competencia desleal contra Mediaset y Fininvest; y que se ordenara a Vivendi el pago de una indemnización por daños y perjuicios sufridos por Mediaset y R.T.I (y por Fininvest, que actuó como demandante junto con Mediaset y R.T.I.).

Hasta la fecha, el caso no se ha unido a los Casos n.º 47205/2016 y 47575/2016.

El demandado, Vivendi, compareció a juicio y presentó un escrito de contestación el 29 de noviembre de 2017. En su escrito, solicitó al Tribunal que no admitiera a trámite las demandas interpuestas por los demandantes (presentando

una declaración alegando, *entre otras cosas*, una falta de competencia y legitimación jurídica) y que "dictara como infundada y, por lo tanto, desestimara todas las demandas presentadas por Finanziaria di Investimento Fininvest S.p.A., Reti Televisive Italiane S.p.A. y Mediaset S.p.A.".

En la vista del 4 de diciembre de 2018:

(a) los demandantes modificaron sus demandas, complementándolas en el auto de citación con una demanda de resolución del Contrato por motivo de incumplimiento de Vivendi, de conformidad con el Artículo 1453 del Código Civil italiano.

(b) La sentencia se mantuvo aparte de las "sentencias acumuladas" (Casos n.º 47205/2016 + 47575/2016).

(c) Se concedieron a las partes plazos límite para formular cualquier alegato destinado a complementar sus peticiones preliminares: (i) los demandantes presentaron un alegato el 30 de enero de 2019 (en el que presentaron dos informes periciales sobre los daños causados por el comportamiento de Vivendi); (ii) Vivendi presentó su alegato el 28 de febrero de 2019.

El 12 de marzo de 2019, tuvo lugar una audiencia para discutir la admisión de las peticiones preliminares.

El 29 de julio de 2019, el Tribunal, tras haber consultado a la Sala para evaluar todos los argumentos esgrimidos en las solicitudes preliminares de las partes tras la decisión sobre los requerimientos de suspensión de la sentencia y las cuestiones preliminares de procedimiento y fondo planteadas por el demandado, ordenó que se celebrara una vista el 22 de septiembre de 2020 para aclarar las conclusiones alcanzadas.

Procedimientos pendientes ante el Tribunal de Milán relativos, entre otras cosas, a la apelación contra determinadas resoluciones de la junta de accionistas de Mediaset

El **26 de octubre de 2018**, se notificó a Mediaset un escrito de requerimiento presentado por Simon Fiduciaria respecto de la Junta de accionistas de Mediaset celebrada el 27 de junio de 2018, en el que el demandante pidió al Juzgado de Milán que ordenara medidas preventivas e incoara procedimientos sustantivos.

El demandante solicitó medidas preventivas para suspender la formalización de los acuerdos adoptados en la Junta ordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 27 de junio de 2018 en relación con los puntos C.4 (Propuesta de establecimiento de un plan de incentivos y retención a medio/largo plazo; acuerdos relacionados) y F.10 (Autorización para que el Consejo de administración compre y enajene acciones propias, también el pago de planes de opciones sobre acciones y otros planes de incentivos y retención a medio/largo plazo basados en acciones; acuerdo relacionados) del orden del día.

En cuanto a los procedimientos sustantivos, Simon Fiduciaria suplicó:

1. que se derogarán las resoluciones mencionadas anteriormente;

2. que se determinase y declarase que Simon Fiduciaria tiene derecho a participar en las juntas ordinarias y extraordinarias de accionistas de Mediaset, con plena participación y derechos de voto, y a ejercer todos los derechos de participación y voto adscritos a sus acciones mantenidas en Mediaset.

Mediaset recibió un resultado favorable a la solicitud de suspensión cautelar. El **27 de noviembre de 2018,** el Tribunal de Milán dictó sentencia para desestimar la petición de suspensión de las dos resoluciones recurridas por Simon Fiduciaria (véase la nota de prensa publicada por Mediaset el 26 de octubre, titulada "Mediaset ha recibido un recurso de Simon Fiduciaria relativo a dos resoluciones de la Junta de accionistas de 2018").

El **25 de enero de 2019**, el Tribunal de Milán desestimó el recurso de Simon Fiduciaria contra la orden del 25 de noviembre de 2018.

El 1 de agosto de 2019, Simón Fiduciaria presentó un *"escrito para retirar su petición",* declarando que "*renuncia a... la petición, solo a efectos procesales, interpuesta en el caso en virtud del apartado 2* ("que se determine y declare que, en virtud del mandato otorgado por Vivendi S.A. el 6 de abril de 2018, Simon Fiduciaria S.p.A. tiene derecho a participar en las juntas ordinarias y extraordinarias de accionistas de Mediaset S.p.A., con plena participación y derechos de voto, y a ejercer todos los derechos de participación y voto adscritos a sus acciones en Mediaset S.p.A."), *sin retirar en modo alguno el procedimiento en sí mismo, ni renunciar a una ley sustancial o a su derecho de acción directa, reservándose expresamente el derecho de interponer esta petición de nuevo, en su totalidad o en parte, ante otra jurisdicción".*

El procedimiento sustantivo del caso está pendiente y se ha programado una vista para especificar las alegaciones el 24 de noviembre de 2020.

Además, el **5 de noviembre de 2018**, el Tribunal Administrativo Regional de Lazio (Tercera División) emitió una orden en la que se negó a pronunciarse sobre la solicitud de Vivendi de derogar la sentencia 178/17/Cons de AGCOM, de 18 de abril de 2017, ordenando en su lugar que se suspendan los procedimientos administrativos y que se someta al Tribunal de Justicia de la Unión Europea la decisión sobre la cuestión prejudicial formulada por Vivendi en su recurso. Más concretamente, se pidió al Tribunal de Justicia que evaluara si los principios relativos a la libertad de establecimiento y la libertad de prestación de servicios mencionados en los Artículos 49 y 56 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, los Artículos 15 y 16 de la Directiva 2002/21/CE sobre redes y servicios de comunicaciones electrónicas y los principios relativos a la protección del pluralismo de los medios y la competencia en el sector de la radiodifusión mencionados en la Directiva 2010/13/UE sobre servicios de medios audiovisuales contrastan con la legislación nacional contenida en el Artículo 43, apartado 11 de la Ley consolidada sobre servicios audiovisuales y medios de radio (TUSMAR);

En **Julio de 2019, Vivendi y Simon Fiduciaria** presentaron dos escritos de requerimiento separados contra Mediaset ante el Juzgado de Milán. Con estos actos: (a) ambas partes impugnaron la resolución por la cual la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 18 de abril decidió incluir un mecanismo de "votación mejorada" en los estatutos de Mediaset en virtud del artículo 127-*quinquies* de la Ley de Finanzas Consolidada (punto D.4 del orden del día, en el que se solicita que se determine que tenían derecho a inscribirse en la lista); (b) En su escrito, Simon Fiduciaria también impugnó la resolución de la Junta ordinaria de accionistas, celebrada en la misma fecha, relativa a la compra de acciones propias (punto C.3 del orden del día); (c) Vivendi solicitó que se hicieran valer sus derechos en relación con las acciones de Mediaset.

En un recurso presentado en virtud del artículo 700 del Código de Enjuiciamiento Civil italiano y notificado a Mediaset el 26 de agosto de 2019, Vivendi solicitó, como medida cautelar, que se le permitiera participar en la Junta de accionistas del 4 de septiembre en el ejercicio de su participación del 9,61 % en Mediaset.

El 31 de agosto, el Tribunal admitió a trámite esta solicitud de medidas cautelares y dictó lo siguiente: "*Se ordena a Mediaset Spa y a la persona invitada a presidir la junta de accionistas convocada para el 4 de septiembre de 2019 que admitan las 113.533.301 acciones propiedad directa de Vivendi S.A., que representan el 9,61 % del capital social de Mediaset Spa y el 9,99 % de los derechos de voto, y que se permita a Vivendi S.A., en dicha junta, ejercer derechos de voto y todos los derechos de participación vinculados adscritos a su participación del 9,61 %,* estipulando además que "*por lo tanto, se estima la evaluación de la objeción de Mediaset interpuesta contra Vivendi en virtud del apartado 43, punto 11 del TUSMAR, teniendo en cuenta la posición efectiva de Simon Fid, que ostenta una participación del 19,19 % como fideicomisario de Vivendi".* La objeción se refiere al hecho de que "*el ejercicio de los derechos de voto sobre la participación del 19,19 % de Vivendi a través de su fideicomisario Simon Fid spa ya está paralizado, tal y como están las cosas, por la decisión de AGCOM y por la medida provisional dictada en el RG 50173/2018 (procedimiento de reparación provisional establecido tras la demanda con orden del17/1/2019 - doc. 2 Solicitud de Mediaset), que permanece vigente entre Simon Fid y Mediaset hasta que cambie la situación legal y objetiva o hasta que se decida* el fondo del caso".

Como se ha indicado más arriba, durante el **mes de octubre** 2019, **Vivendi y Simon Fiduciaria** entregaron dos escritos de citación y dos recursos provisionales, pidiendo la cancelación y suspensión de la validez del acuerdo aprobado por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset el 4 de septiembre de 2019; en enero de 2020, **Vivendi y Simon Fiduciaria** entregaron dos escritos de citación y dos recursos provisionales, pidiendo la cancelación y suspensión de la validez del acuerdo aprobado por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset el 10 de enero de 2020. Después de la vista para tratar estos procedimientos cautelares celebrada el 21 de enero de 2020, el Tribunal se sumó a los casos antes mencionados interpuestos por Vivendi y Simon en relación con las resoluciones aprobadas por la junta de accionistas el 18 de abril de 2019 con el procedimiento de apelación relativo a las resoluciones de las juntas celebradas el 4 de septiembre de 2018 y 10 de enero de 2020, y suspendió la primera vista hasta el 5 de mayo de 2020.

5. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

A continuación se incluyen las principales combinaciones de negocios que tuvieron lugar durante el ejercicio, y que se describen en el apartado titulado *Información clave relativa al ámbito de consolidación*.

Tras la evolución de la investigación preliminar del regulador de la competencia (AGCM) relativa a la adquisición de **R2 S.r.l.** por Sky Italia S.p.A., tanto Mediaset como Sky Italia acordaron las medidas para devolver R2 al Grupo Mediaset, y la adquisición surtió efecto contable el **1 de abril de 2019**. El precio de compra fue igual al patrimonio neto en la fecha de adquisición y, por lo tanto, no se generó fondo de comercio.

La tabla siguiente resume el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos a fecha de la adquisición.

Activos netos adquiridos	**Valores contables contabilizados en la sociedad adquirida a fecha de la adquisición**
Activos tangibles e intangibles	10,4
Deudores/(acreedores) comerciales	8,7
Otros activos/(pasivos)	(4,9)
Activos/(pasivos) financieros	(2,1)
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,1
Total activos netos adquiridos 12,1	
Total costes de adquisición	12,1
Fondo de comercio	**-**

El **5 de marzo de 2019**, Mediaset España adquirió una participación del 60 % en el capital social de **El Desmarque Portal Deportivo SL**, la dominante del sitio web de noticias y contenidos deportivos El Desmarque. La operación constituye una *combinación de negocios* y, de conformidad con la NIIF 3, la diferencia de 5,6 millones de EUR entre la contraprestación pagada y el valor registrado de los activos y pasivos adquiridos en la fecha de adquisición de la participación mayoritaria se reconoció definitivamente de la siguiente forma: marcas comerciales en activos intangibles por 3,8 millones de EUR; y la diferencia (2,7 millones de EUR, teniendo en cuenta la tributación sobre la asignación a marcas comerciales) en fondo de comercio.

En esta operación también se negociaron opciones recíprocas, que permitirán a Mediaset España adquirir una participación adicional del 40 % en la sociedad en un futuro.

La tabla siguiente resume el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos a fecha de la adquisición.

Activos netos adquiridos	Valores contables registrados en la sociedad adquirida a fecha de la adquisición (asignación provisional)	Ajuste para tener en cuenta la asignación final	Valores contables contabilizados en la sociedad adquirida a fecha de la adquisición
Activos tangibles e intangibles	-	3,8	3,8
Deudores/(acreedores) comerciales	1,2	-	1,2
Activo/(pasivo) por impuestos diferidos	-	(1,0)	(1,0)
Otros activos/(pasivos)	(0,1)	-	(0,1)
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,1	-	0,1
Total activos netos adquiridos	**1,2**	**2,9**	**4,1**
Intereses minoritarios	0,5	-	0,5
Participación propia de activos netos adquiridos	**0,7**	-	0,7
Total costes de adquisición	6,3	-	6,3
Fondo de comercio	**5,6**	**(2,9)**	**2,7**

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Como exige la NIIF 8, la información siguiente se refiere a los segmentos operativos identificados en base a la estructura organizativa actual del Grupo y a su sistema interno de declaración.

Los segmentos operativos principales del Grupo, ya incluidos en el análisis de los resultados contenidos en el Informe de operaciones, son los mismos que las *zonas geográficas* (Italia y España) identificadas según la ubicación de las operaciones. En relación con España, que corresponde al Grupo Mediaset España, no se han identificado áreas significativas aparte del negocio principal de la televisión, que por lo tanto es el mismo que dicha entidad.

Los siguientes párrafos contienen la información y armonizaciones exigidas en la NIIF 8 en relación con los beneficios, pérdidas, activos y pasivos en base a este proceso de segmentación. La información puede extrapolarse a partir de los dos estados financieros subconsolidados elaborados a dicho nivel.

Sectores geográficos

Las siguientes tablas incluyen información financiera clave para las dos zonas geográficas operativas de Italia y España, a 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente.

Las tablas se han elaborado en base a estados financieros subconsolidados específicos en los que el valor contable de las inversiones patrimoniales de las sociedades pertenecientes a un segmento en sociedades pertenecientes a otro segmento se han mantenido a su coste de compra correspondiente, y se han eliminado en la consolidación. De un modo similar, en la cuenta de resultados del sector se han incluido los ingresos y los gastos (relativos a los dividendos recibidos por dichas inversiones) en el epígrafe *Ingresos de otras inversiones patrimoniales.*

En particular, los valores de los activos entre segmentos son relativos a la eliminación de las inversiones patrimoniales reconocidas en los activos del sector geográfico de Italia en Mediaset España.

Los costes no monetarios se refieren a las provisiones para riesgos y gastos y los costes de planes de incentivos a medio/largo plazo.

2019	ITALIA	ESPAÑA	Eliminaciones/ajustes	GRUPO MEDIASET
CIFRAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS PRINCIPAL				
Ingresos de clientes externos	1.979,9	945,8	-	2.925,7
Ingresos entre segmentos	2,2	0,4	(2,6)	-
Ingresos totales consolidados	**1.982,1**	**946,2**	**(2,6)**	**2.925,7**
%	68 %	32 %	0 %	100 %
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**91,3**	**264,9**	**(1,6)**	**354,6**
Ingresos/(pérdidas) financieros/(as)	10,2	(0,2)	0,0	10,0
Ingresos/(gastos) de inversiones patrimoniales				
valoradas con el método de la participación	11,0	5,9	0,2	17,1
Ingresos/(gastos) de otras				
inversiones patrimoniales	53,4	-	(53,4)	
BAI (beneficios antes de impuestos)	**165,8**	**270,6**	**(54,7)**	**381,7**
Impuestos sobre las ganancias	(37,5)	(56,8)	0,4	(93,9)
BENEFICIO NETO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**128,3**	**213,8**	**(54,3)**	**287,8**
Beneficio neto de actividades interrumpidas	**-**	**-**	**-**	**-**
BENEFICIO NETO DEL PERIODO	**128,3**	**213,8**	**(54,3)**	**287,8**
Atribuible a:				
- Accionistas de capital de la entidad dominante	129,6	211,7	(151,1)	190,3
- Intereses minoritarios	(1,3)	2,0	96,8	97,5
OTRA INFORMACIÓN				
Activos	4.843,2	1.423,1	(519,0)	5.747,3
Pasivo	2.352,6	507,4	(3,1)	2.856,9
Inversiones en activos no corrientes				
tangibles e intangibles	421,0	181,3	(2,1)	600,1
Amortización	428,4	154,9	(0,6)	582,7
Otros gastos no monetarios	(16,5)	2,1	-	(14,3)

2018	ITALIA	ESPAÑA	Eliminaciones/ajustes	GRUPO MEDIASET
CIFRAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS PRINCIPAL				
Ingresos de clientes externos	2.420,0	981,6	-	3.401,5
Ingresos entre segmentos	1,4	-	(1,4)	-
Ingresos totales consolidados	**2.421,4**	**981,6**	**(1,4)**	**3.401,5**
%	71 %	29 %	0 %	100 %
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**(182,9)**	**256,9**	**(0,3)**	**73,7**
Ingresos/(pérdidas) financieros/(as)	(14,6)	(1,6)	-	(16,2)
Ingresos/(gastos) de inversiones patrimoniales valoradas con el método de la participación	(4,0)	5,8	0,1	1,9
Ingresos/(gastos) de otras inversiones patrimoniales	102,0	4,5	(102,0)	4,6
BAI (beneficios antes de impuestos)	**(99,5)**	**265,6**	**(102,1)**	**64,0**
Impuestos sobre las ganancias	45,9	(65,3)	0,1	(19,3)
BENEFICIO NETO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**(53,6)**	**200,3**	**(102,0)**	**44,7**
Ganancias netas/(Pérdidas) de actividades interrumpidas	**550,0**	**-**	**-**	**550,0**
BENEFICIO NETO DEL PERIODO	**496,4**	**200,3**	**(102,0)**	**594,7**
Atribuible a:				
- Accionistas de capital de la entidad dominante	466,8	200,3	(198,9)	468,2
- Intereses minoritarios	29,5	-	96,9	126,4
OTRA INFORMACIÓN				
Activos	4.539,4	1.196,2	(486,5)	5.249,1
Pasivo	2.107,9	291,4	(3,3)	2.396,0
Inversiones en activos no corrientes tangibles e intangibles	469,4	149,2	(0,6)	618,0
Amortización	822,6	170,2	(0,4)	992,4
Otros gastos no monetarios	50,9	3,7	-	54,6

La siguiente tabla muestra el estado de flujos de efectivo de cada zona geográfica.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO: DETALLE GEOGRÁFICO	ITALIA		ESPAÑA	
	2019	2018	2019	2018
Resultado de explotación	**91,3**	**(182,9)**	**264,9**	**256,9**
+ Depreciación y amortización	428,4	822,6	154,9	170,2
+ Otras provisiones y movimientos no monetarios	(17,4)	34,4	5,3	7,9
+ Cambio en el capital circulante/ otros activos y pasivos	105,6	134,8	(26,4)	(24,0)
- Intereses (pagados)/recibidos	(0,9)	(0,2)	0,2	1,6
- Impuestos sobre las ganancias abonados	(6,8)	(7,8)	(40,7)	(43,7)
flujo de efectivo neto de actividades interrumpidas		72,4	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de explotación [A]	**600,2**	**873,4**	**358,1**	**368,9**
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		-	-	-
Producto de la venta de activos fijos	6,0	16,8	-	-
Ganancias/(pérdidas) de la venta de inversiones patrimoniales		-	-	-
Intereses y otros ingresos financieros recibidos		-	-	-
Compras de derechos de televisión	(341,9)	(448,7)	(162,2)	(142,0)
Cambios en anticipos por derechos de televisión	(21,2)	22,2	(10,9)	2,8
Compras de otros activos fijos	(56,5)	(43,0)	(8,2)	(10,0)
Variación en la deuda por inversiones (operaciones de cobertura incluidas)	(159,7)	(298,1)	3,0	(4,6)
Inversiones de capital	(1,1)	(465,3)	-	(0,3)
Cambios en otros activos financieros	(331,7)	(1,9)	(172,7)	6,4
Créditos a otras empresas (concedidos)/devueltos		-	1,9	8,2
Dividendos recibidos	92,4	129,3	1,7	2,4
Combinación de negocio neta de efectivo adquirido	(12,1)	(3,3)	(6,3)	-
Variación en el perímetro de consolidación	(31,6)	648,4	(1,1)	-
flujo de efectivo neto de actividades interrumpidas		(56,5)		-
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión [B]	**(857,4)**	**(500,2)**	**(354,9)**	**(137,0)**
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	-	-	-	-
Entidad dominante y dependientes, cambios en acciones propias	-	-	(94,6)	(0,3)
Variaciones en el pasivo financiero	572,5	-	153,6	
Bonos corporativos	(375,0)	(156,2)	-	-
Dividendos pagados	-	0,0	(100,0)	(197,5)
Cambios netos en otros activos/pasivos financieros	(18,8)	0,3	1,4	(0,7)
Intereses (pagados)/recibidos	(29,5)	(26,6)	(0,5)	(1,7)
flujo de efectivo neto de actividades interrumpidas	-	(5,2)	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [C]	**149,2**	**(187,6)**	**(40,0)**	**(200,3)**
VARIACIÓN EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO [D=A+B+C]	**(108,0)**	**185,5**	**(36,7)**	**31,6**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO [E]	**224,0**	**38,6**	**165,7**	**134,1**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO [F=D+E]	**116,1**	**224,0**	**129,0**	**165,7**

NOTAS SOBRE LAS PARTIDAS DE ACTIVOS PRINCIPALES

7. ACTIVOS NO CORRIENTES

Las siguientes tablas muestran los cambios durante los dos últimos años en el coste histórico, amortización y depreciación acumulada, deterioro y el valor contable de todos los activos no corrientes principales.

Los cambios relativos al grupo EI Towers, que dejó de consolidarse en el cuarto trimestre de 2018, se muestran por separado.

7.1. Inmovilizado material

COSTO HISTÓRICO	Terrenos y edificios	Maquinaria e instalaciones	Equipo técnico y comercial	Otro inmovilizado material	Activos tangibles en construcción y anticipos	Inmovilizado material en propiedad	Derecho de uso, inmovilizado material	Total activos, actividades continuadas	Total activos, actividades interrumpidas	Total activo
Saldo a 01/01/2018	**233,1**	**790,3**	**75,8**	**119,2**	**9,7**	**1.228,0**		**1.228,0**	**611,5**	**1.839,6**
Variación en el perímetro de consolidación	-	5,0	0,0	0,2	-	**5,2**		**5,2**	2,5	**7,7**
Adiciones	0,8	11,5	0,7	2,5	22,2	**37,6**		**37,6**	11,0	**48,7**
Otros cambios	(7,0)	(1,0)	0,3	(3,9)	(11,7)	**(23,2)**		**(23,2)**	(0,4)	**(23,6)**
Enajenaciones	-	(46,0)	(0,1)	(1,5)	-	**(47,5)**		**(47,5)**	(6,2)	**(53,7)**
Desinversiones de actividades interrumpidas						-		-	(618,5)	(618,5)
Saldo a 31/12/2018	**227,0**	**759,8**	**76,7**	**116,5**	**20,2**	**1.200,1**	**-**	**1.200,1**	**-**	**1.200,1**
Nueva adopción por primera vez de normas contables							**140,6**	**140,6**		
Saldo a 01/01/2019	**227,0**	**759,8**	**76,7**	**116,5**	**20,2**	**1.200,1**	**140,6**	**1.340,7**		
Variación en el perímetro de consolidación	-	30,9	0,0	0,4	1,0	**32,2**	-	**32,2**		
Adiciones	1,2	16,4	0,6	3,2	26,4	**47,9**	8,8	**56,7**		
Otros cambios	1,2	(64,1)	1,2	(0,2)	(22,2)	**(84,2)**	-	**(84,2)**		
Enajenaciones	(0,1)	(15,2)	(1,4)	(1,5)	(0,3)	**(18,5)**	(0,2)	**(18,7)**		
Saldo a 31/12/2019	**229,3**	**727,8**	**77,2**	**118,3**	**25,0**	**1.177,5**	**149,2**	**1.326,8**		

AMORTIZACIÓN Y DEPRECIACIÓN	Terrenos y edificios	Maquinaria e instalaciones	Equipo técnico y comercial	Otro inmovilizado material	Activos tangibles en construcción y anticipos	Inmovilizado material en propiedad	Derecho de uso, inmovilizado material	Total activos, actividades continuadas	Total activos, actividades interrumpidas	Total activo
Saldo a 01/01/2018	**(141,3)**	**(680,0)**	**(63,9)**	**(108,1)**	**-**	**(993,5)**		**(993,5)**	**(433,8)**	**(1.427,3)**
Variación en el perímetro de consolidación	-	(4,1)	(0,0)	(0,1)		**(4,2)**		**(4,2)**	(0,7)	**(4,9)**
Otros cambios	8,6	12,0	0,3	4,6	-	**25,5**		**25,5**	0,0	**25,6**
Enajenaciones	-	34,0	0,1	1,4	-	**35,5**		**35,5**	5,9	**41,3**
Amortización	(4,7)	(35,4)	(3,0)	(3,4)	-	**(46,5)**		**(46,5)**	(17,4)	**(63,9)**
Depreciación y rebajas en el valor										-
Desinversiones de actividades interrumpidas									445,9	445,9
Saldo a 31/12/2018	**(137,4)**	**(673,5)**	**(66,6)**	**(105,7)**	**-**	**(983,3)**	**-**	**(983,3)**	**-**	**(983,3)**
Nueva adopción por primera vez de normas contables								-		
Saldo a 01/01/2019	**(137,4)**	**(673,5)**	**(66,6)**	**(105,7)**	**-**	**(983,2)**	**-**	**(983,3)**		
Variación en el perímetro de consolidación	-	(20,1)	0,0	(0,3)		**(20,3)**	-	**(20,3)**		
Otros cambios	(0,0)	75,8	0,5	2,5	-	**78,7**	0,0	**78,7**		
Enajenaciones	0,1	11,4	1,4	1,4	-	**14,2**	-	**14,2**		
Amortización	(4,8)	(29,4)	(2,9)	(3,6)	-	**(40,7)**	(18,6)	**(59,3)**		
Depreciación y rebajas en el valor	-	(0,5)	-	-		**(0,5)**		**(0,5)**		
Saldo a 31/12/2019	**(142,2)**	**(636,4)**	**(67,6)**	**(105,7)**	**-**	**(951,8)**	**(18,5)**	**(970,3)**		

VALOR NETO CONTABLE	Terrenos y edificios	Maquinaria e instalaciones	Equipo técnico y comercial	Otro inmovilizado material	Activos tangibles en construcción y anticipos	Inmovilizado material en propiedad	Derecho de uso, inmovilizado material	Total activos, actividades continuadas	Total activos, actividades interrumpidas	Total activo
Saldo a 01/01/2018	**92,3**	**110,3**	**11,9**	**10,9**	**9,8**	**234,7**	**-**	**234,7**	**177,7**	**412,3**
Variación en el perímetro de consolidación	-	0,9	-	0,1	-	**1,0**	-	**1,0**	1,8	**2,8**
Adiciones	0,8	11,5	0,7	2,5	22,2	**37,6**	-	**37,6**	11,0	**48,7**
Otros cambios	1,4	11,2	0,6	0,7	(11,7)	**2,2**	-	**2,2**	(0,3)	**1,9**
Enajenaciones	-	(12,0)	-	(0,1)	-	**(12,1)**	-	**(12,1)**	(0,3)	**(12,3)**
Amortización	(4,7)	(35,4)	(3,0)	(3,4)	-	**(46,5)**	-	**(46,5)**	(17,4)	**(63,9)**
Depreciación y rebajas en el valor						**-**	-	**-**	-	**-**
Desinversiones de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**	(172,6)	**(172,6)**
Saldo a 31/12/2018	**89,6**	**86,2**	**10,1**	**10,7**	**20,3**	**216,9**	**-**	**216,9**	**-**	**216,9**
Nueva adopción por primera vez de normas contables							**140,6**	**140,6**		
Saldo a 01/01/2019	**89,6**	**86,2**	**10,1**	**10,7**	**20,3**	**216,9**	**140,6**	**357,5**		
Variación en el perímetro de consolidación	-	10,8	0,1	0,1	1,0	**11,9**	-	**11,9**		
Adiciones	1,2	16,4	0,6	3,2	26,4	**47,9**	8,8	**56,7**		
Otros cambios	1,2	11,6	1,7	2,2	(22,2)	**(5,5)**	0,0	**(5,5)**		
Enajenaciones	(0,0)	(3,8)	(0,0)	(0,1)	(0,3)	**(4,3)**	-	**(4,3)**		
Amortización	(4,8)	(29,4)	(2,9)	(3,6)	-	**(40,7)**	(18,6)	**(59,3)**		
Depreciación y rebajas en el valor	-	(0,5)	-	-	-	**(0,5)**	-	**(0,5)**		
Disinvestimento attività discontinue						-		-		
Saldo a 31/12/2019	**87,2**	**91,3**	**9,6**	**12,5**	**25,1**	**225,6**	**130,9**	**356,5**		

Las adiciones para el periodo en inmovilizado material, por valor de 76,5 millones de EUR, incluyeron 11,9 millones de EUR derivados de combinaciones de negocio, 47,9 millones de EUR en relación con inversiones del ejercicio y 16,7 millones de EUR en amortizaciones anticipadas clasificadas como activos tangibles en construcción y anticipos a finales del año anterior.

Las principales categorías de adiciones, incluida la capitalización de anticipos, puede resumirse del modo siguiente:

- 2,4 millones de EUR fueron relativos a terrenos y edificios, principalmente en relación con los trabajos de construcción en centros de producción; 28,1 millones de EUR fueron relativos a instalaciones y equipos, relacionados principalmente con 11,4 millones de EUR para la compra de instalaciones de televisión y grabación y puentes de radio relacionados con la nueva tecnología digital terrestre DVB-T2, 4,1 EUR para el proceso de digitalización de estudios de televisión y 3,3 millones de EUR relacionados principalmente con nuevas adquisiciones de cámaras de vídeo HD, y 9,3 millones de EUR en mejoras tecnológicas y trabajos de cumplimiento normativo en sistemas de seguridad contra incendios, sistemas eléctricos y mecánicos.
- Las adiciones a la partida de activos tangibles en construcción y anticipos ascendieron a 26,4 millones de EUR, consistentes principalmente en una nueva unidad de difusión operativa, iniciativas destinadas a cambiar de medios magnéticos a medios digitales, y gastos de capital en torres y equipos y el desarrollo de infraestructura de control de señales de radio.

Las disminuciones del ejercicio se pueden atribuir principalmente a enajenaciones de cámaras mantenidas por los clientes, que ya no se consideren recuperables.

NIIF 16 Arrendamientos

Desde el 1 de enero de 2019, se ha adoptado esta nueva norma contable (NIIF 16 - Arrendamientos), que establece un modelo único para el reconocimiento y medición de contratos de arrendamiento para el arrendatario, por el cual el activo arrendado, que también puede referirse a un arrendamiento operativo, se reconoce como un activo.

La partida "Derecho de uso, inmovilizado material" se desglosa a continuación.

	Derecho de uso, propiedad de los edificios	Derecho de uso de coches	TOTAL
Saldo a 31/12/2018			-
Nueva adopción por primera vez de normas contables	**131,5**	**9,1**	**140,6**
Variación en el perímetro de consolidación		-	
Adiciones	3,9	4,9	8,8
Enajenaciones			-
Depreciación y deterioros	(15,1)	(3,5)	(18,6)
Otros cambios			-
Saldo a 31/12/2019	**120,3**	**10,5**	**130,9**

7.2 Derechos de televisión y películas

	COSTE HISTÓRICO	AMORTIZACIÓN	DETERIORO	VALOR CONTABLE
Saldo a 01/01/2018	**9.545,4**	**(8.056,8)**	**(215,5)**	**1.273,2**
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-	-
Adiciones	527,0	-	-	527,0
de activos intangibles en curso y anticipos	63,1	-	-	63,1
Otros cambios	(1.567,0)	1.430,5	133,8	(2,7)
Enajenaciones	(116,2)	112,1	-	(4,1)
Amortización	-	(753,3)	-	(753,3)
(Rebajas en el valor)/valoraciones excesivas	-	-	(130,9)	(130,9)
Saldo a 31/12/2018	**8.452,3**	**(7.267,5)**	**(212,6)**	**972,2**
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-	-
Adiciones	470,8	-	-	470,8
de activos intangibles en curso y anticipos	31,1	-	-	31,1
Otros cambios	(337,6)	332,8	(12,0)	(16,8)
Enajenaciones	(120,0)	115,2	-	(4,7)
Amortización	-	(477,6)	-	(477,6)
(Rebajas en el valor)/valoraciones excesivas	-	-	(0,2)	(0,2)
Saldo a 31/12/2019	**8.496,7**	**(7.297,1)**	**(224,9)**	**974,7**

Las *Adiciones* en 2019 sumaron un total de 501,9 millones de EUR (590,1 millones de EUR en 2018) y estuvieron conformadas por 470,8 millones de EUR de compras del ejercicio (527,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) y 31,1 millones de EUR (63,1 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) de capitalizaciones de anticipos pagados a proveedores (reconocidos como activos intangibles en curso y anticipos a 31 de diciembre de 2018). Las inversiones del sector italiano ascendieron a 322,8 millones de EUR de todas las adquisiciones. Los 147,9 millones de EUR restantes correspondían a compras realizadas por Grupo Mediaset España.

Además del efecto contable de 1,8 millones de EUR de subsidios del gobierno, *Otros cambios* incluye el ajuste de 14,5 millones de EUR del valor contable de los derechos de emisión de pago contabilizados durante el ejercicio como consecuencia de la utilización parcial sobre la provisión devengada en 2018 en el contexto de la comprobación del deterioro de los derechos de cine de pago y series de televisión, en relación con compromisos futuros. Los cambios restantes reflejan los derechos contractuales, cancelaciones de contratos vencidos, enajenaciones de años anteriores y contratos nulos.

Las compras del ejercicio incluyen 30,7 millones de EUR por derechos de emisión que comenzarán después del 31 de diciembre. A 31 de diciembre de 2019, los derechos de emisión que aún no habían comenzado ascendieron a un total aproximado de 42,5 millones de EUR (63,3 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) y consistían principalmente en derechos de televisión en abierto y de pago para la emisión de producciones de ficción, cinematográficas y de entretenimiento.

7.3 Fondo de comercio

	Total
Saldo a 01/01/2018	**968,6**
Adiciones procedentes de combinaciones de negocio (actividades interrumpidas)	9,5
Enajenaciones procedentes de actividades interrumpidas	(176,8)
Rebajas en el valor	(7,2)
Saldo a 31/12/2018	**794,1**
Adiciones procedentes de combinaciones de negocio (actividades interrumpidas)	2,7
Enajenaciones procedentes de actividades interrumpidas	-
Rebajas en el valor	-
Saldo final 31/12/2019	**796,7**

Las adiciones de 2,7 millones de EUR son atribuibles a la adquisición por parte del Grupo Mediaset España de una participación del 60 % en El Desmarque, según se describe en la sección sobre combinaciones de negocios.

A 31 de diciembre de 2019, el fondo de comercio estaba sujeto al proceso de comprobación del deterioro requerido al menos anualmente de conformidad con la NIC 36, según se comenta en la nota 7.4. *Evaluación de la recuperabilidad del fondo de comercio y otros activos intangibles (comprobaciones de deterioro).*

7.4 Valoración de la recuperabilidad del fondo de comercio y otros activos intangibles (comprobación del deterioro)

A 31 de diciembre de 2019, de conformidad con la NIC 36, el fondo de comercio, los activos intangibles con una vida útil indefinida o aún no disponibles para su uso y otros activos no corrientes para los cuales se habían identificado indicadores o comprobaciones de deterioro en la fecha de comunicación, se sometieron a comprobaciones de deterioro.

Esta prueba se llevó a cabo en las unidades generadoras de efectivo (CGU) a las que se asignan el fondo de comercio y los demás activos, suponiendo como importe recuperable el valor más alto entre el valor razonable (neto de los costes de enajenación), cuando esté disponible o sea determinable, y el valor en uso determinado a partir de planes multianuales basados en los supuestos y directrices aprobados por el Consejo de administración de Mediaset S.p.A. el 25 de febrero de 2020. Estas suposiciones no tuvieron en cuenta las eficiencias y oportunidades de desarrollo previstas en el Proyecto de fusión MFE, cuya implementación se ha suspendido temporalmente en la fecha de presentación de estos estados financieros y está sujeta al resultado del procedimiento legal pendiente presentado por Vivendi y Simon Fiduciaria, según se detalla en el apartado sobre el asunto en la nota 4.

Las CGU se identifican teniendo en cuenta cómo se controla el fondo de comercio a efectos internos, e incluyen activos o grupos de activos, donde la recuperabilidad de los mismos puede correlacionarse directamente con, y medirse a partir de, flujos de efectivo que sean específicos y separables de otros flujos de efectivo. En línea con la estructura organizativa y empresarial del Grupo a 31 de diciembre de 2019, las CGU están alineadas con los segmentos operativos

que establece la NIIF 8 (*Mediaset España*) o con las líneas de negocio que pueden identificarse en el segmento italiano (*televisión en abierto, televisión de pago y actividades del sector de la radio*).

La siguiente tabla muestra los importes y la asignación de fondo de comercio a cada CGU. La variación de esta partida en los últimos dos años se muestra en la Nota 7.3.

CGU	2019	2018
Mediaset España	654,0	651,3
Free TV Italia	142,8	142,8
Total	**796,7**	**794,0**

La prueba realizada el 31 de diciembre de 2019 mostró la recuperabilidad de los valores contables de las CGU Mediaset España, Free TV Italia y Radio, y confirmó el valor contable de derechos de películas y series de pago/SVoD que, junto con los compromisos futuros de compra conexos a ellos, habían sufrido pérdidas por deterioro y devengos de provisiones, por un total de 162,7 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018.

La recuperabilidad de los activos asignados a la **CGU de TV de pago** se comprobó con respecto al importe en libros de activos intangibles con una vida útil definida relacionada con el cine de pago/SVoD y los derechos de series, por valor de 108,0 millones de EUR, en relación principalmente con los acuerdos marco exclusivos de compra que finalizarán en 2020 para las diversas plataformas de transmisión. Se realizaron comprobaciones, en continuidad con la comprobación realizada al final del año anterior, verificando los flujos de efectivo derivados del uso de dichos derechos durante el periodo de vigencia del contrato de sublicencia con Sky (junio de 2021), también teniendo en cuenta los compromisos contractuales existentes vinculados a futuras inversiones y las principales pruebas relativas al valor de mercado de dichos derechos al final del contrato.

El fondo de comercio de 654,0 millones de EUR asignado a la **CGU Mediaset España**, se generó por 363,2 millones de EUR tras la adquisición de la sociedad por Mediaset en 2003 y por 290,8 millones de EUR de las combinaciones de negocios posteriores llevadas a cabo por la sociedad española. El valor contable de la **CGU Mediaset España** incluye además activos con una vida útil indefinida que asciende a 85,2 millones de EUR, clasificado como "Otro activo intangible" (perteneciente al valor asignado al multiplex "Cuatro" de la dependiente Mediaset España en 2010 en el contexto del proceso de asignación del precio de compra tras la adquisición de las operaciones de televisión del Grupo Prisa). La recuperabilidad del importe en libros se ha confirmado en la fecha de comunicación, verificando tanto el valor razonable como el límite de mercado de Mediaset España basado en su precio de las acciones a 31 de diciembre de 2019, que en dicha fecha era superior a los importes en libros, como el valor en uso basado en las proyecciones económicas y financieras realizadas cuando, el 26 de febrero de 2020, el Consejo de administración de Mediaset España aprobó el deterioro del fondo de comercio y los activos con una vida útil indefinida incluidos en los estados financieros consolidados de Mediaset España, aplicando un tipo de descuento del 8 %.

La recuperabilidad del fondo de comercio y otros activos (principalmente formados por derechos de emisión de televisión y películas, y derechos de uso de frecuencias de televisión) asignados a la **CGU TV Free Italia** y los activos (consistentes principalmente en derechos de uso de frecuencias de radio y marcas comerciales) asignados a la **CGU Radio**, se comprobó para determinar el valor en uso en función de los flujos de efectivo descontados inferibles de los planes quinquenales (2020-2024) elaborados en base a los supuestos aprobados por el Consejo de administración de Mediaset S.p.A. el 25 de febrero de 2020.

La tasa utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para las CGU TV Free Italia y Radio se estableció en el 6,0 % (6,9 % a 31 de diciembre de 2018). La tasa de descuento se determinó calculando el coste medio ponderado del capital después de impuestos, sobre la base de la estructura financiera determinada sobre una base agregada para estas operaciones, teniendo en cuenta la valoración actual del coste del dinero en el mercado y asumiendo una tasa libre de riesgos equivalente a la rentabilidad anual media de los bonos gubernamentales a diez años en Italia, con una prima de riesgo de capital a largo plazo del 5,7 %. El coste del capital se calculó de un modo similar a cómo se hizo en ejercicios anteriores, incluyendo un componente de riesgo de ejecución del 1 %, para reflejar las dificultades de previsión en base a la comparación histórica entre los flujos de efectivo reales y estimados.

La tasa de crecimiento usada para extrapolar los flujos de efectivo más allá de los periodos explícitos fue del 1,5 %, en línea con la previsión de inflación más reciente a medio/largo plazo en Italia que proporcionó el Fondo Monetario Internacional.

Las previsiones incluidas en los planes corresponden a la mejor estimación de la Dirección, teniendo también en cuenta la información disponible de las fuentes externas principales, incluyendo el rendimiento de las acciones en bolsa y las previsiones de tendencias en los mercados del Grupo elaboradas por los principales observadores especialistas en términos de tendencia esperada de los ingresos publicitarios y las previsiones económicas más recientes para el periodo concreto.

A la hora de elaborar las comprobaciones de deterioro, y a la luz de los factores contingentes en la forma de la creciente emergencia sanitaria que rodea la propagación internacional y nacional del virus de la COVID-19, se realizaron nuevas observaciones con respecto a las pruebas externas clave que, como resultado de la fuerte caída en los mercados bursátiles que se mantuvo progresivamente desde el 20 de febrero, revelaron una reducción constante en la capitalización de mercado de Mediaset y Mediaset España, que al final del periodo de observación había caído por debajo de sus importes contables consolidados.

Sobre la base de estas pruebas, se realizaron análisis de sensibilidad centrándose en los parámetros clave (ingresos publicitarios y tasas de descuento) utilizados para determinar el importe recuperable de las CGU, incluido el fondo de comercio (Free TV Italia, Mediaset España). En referencia, en concreto, al análisis de sensibilidad realizado en la CGU Free TV, surge una correspondencia entre el importe recuperable y el valor contable: i) dado que en todos los años del plan los ingresos netos publicitarios estarán en torno a 5 puntos porcentuales por debajo de los incluidos en el supuesto de base de la dirección (permaneciendo sin cambios todas las demás condiciones; es decir, en un escenario de no adopción de acciones de reducción de costes para hacer frente a ese declive); y ii) teniendo en cuenta un coste medio ponderado del capital (WACC) del 10,3 %, basado en una tasa g del 1,5 %, si todos los supuestos operativos y empresariales aplicados en el supuesto de base permanecen sin cambios (ingresos, gastos e inversiones). En referencia al análisis de sensibilidad realizado en la CGU Mediaset España, surge una correspondencia entre el monto recuperable y el valor contable: i) dado que en todos los años del plan los ingresos publicitarios estarán más de 10 puntos porcentuales por debajo de los incluidos en el supuesto de base de la dirección (permaneciendo sin cambios todas las demás condiciones; es decir, en un escenario de no adopción de acciones de reducción de costes para hacer frente a este declive); y ii) teniendo en cuenta un coste medio ponderado del capital (WACC) del 13,5 %, si todos los supuestos operativos y empresariales aplicados en el supuesto de base permanecen sin cambios (ingresos, gastos e inversiones). En vista de los considerables diferenciales entre las variables clave (ingresos publicitarios y tasas de descuento) utilizadas y las variables de desglose, no surge ningún riesgo claro de deterioro futuro de los valores indicados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2019, a pesar de las incertidumbres causadas por la epidemia de la COVID-19.

7.5 Otros activos intangibles

COSTE HISTÓRICO	Patentes y derechos de propiedad intelectual	Marcas comerciales	Licencias	Activos intangibles en curso y anticipos	Otro activo intangible	Total activos, actividades continuadas	Total activos, actividades interrumpidas	Total activo
Saldo a 01/01/2018	**272,6**	**330,8**	**694,3**	**109,1**	**86,1**	**1.492,7**	**291,9**	**1.784,6**
Reclasificación de actividades interrumpidas	0,1	-	36,6	-	0,3	36,9		36,9
Variación en el perímetro de consolidación	4,7	-	8,1	40,5	0,0	53,4	15,2	68,6
Adiciones	4,0	(0,2)		(70,6)	(0,6)	(67,3)	0,3	(67,0)
Otros cambios	(49,7)	-	(4,5)	-	-	(54,2)	(0,0)	(54,2)
Desinversiones de actividades interrumpidas						-	(307,5)	(307,5)
Saldo a 31/12/2018	**231,7**	**330,6**	**734,5**	**79,0**	**85,8**	**1.461,5**	**-**	**1461,5**
Variación en el perímetro de consolidación	49,5	3,8	-	-	-	53,3		
Adiciones	5,6	-	9,3	65,2	-	80,1		
Otros cambios	6,2	-	2,5	(39,5)	(0,2)	(31,1)		
Enajenaciones	(0,5)	-	(0,6)	-	-	(1,1)		
Saldo a 31/12/2019	**292,4**	**334,5**	**745,7**	**104,7**	**85,6**	**1.562,7**		

AMORTIZACIÓN Y DEPRECIACIÓN	Patentes y derechos de propiedad intelectual	Marcas	Licencias	Activos intangibles en curso y anticipos	Otro activo intangible	Total activos, actividades continuadas	Total activos, actividades interrumpidas	Total activo
Saldo a 01/01/2018	**(253,0)**	**(180,9)**	**(298,7)**	**(28,3)**	**(84,8)**	**(845,5)**	**(78,5)**	**(923,9)**
Variación en el perímetro de consolidación	(0,1)		(14,5)		(0,1)	(14,7)		(14,7)
Otros cambios	1,2	0,4		0,1	(0,1)	1,7		1,7
Enajenaciones	48,4	-	3,1	-	-	51,5	(0,0)	51,5
Amortización	(12,4)	(10,0)	(18,9)	-	(0,2)	(41,6)	(11,5)	(53,1)
(Depreciación), (rebajas en el valor)/valoraciones excesivas	-	-	-	(7,2)		(7,2)		(7,2)
Desinversiones de actividades interrumpidas							90,0	90,0
Saldo a 31/12/2018	**(215,9)**	**(190,6)**	**(329,0)**	**(35,4)**	**(85,1)**	**(855,8)**	**-**	**(855,7)**
Variación en el perímetro de consolidación	(48,3)	-	-	-	-	(48,3)		
Otros cambios	(1,0)	-	(2,5)	-	0,0	(3,5)		
Enajenaciones	0,5	-	0,3	-	-	0,8		
Amortización	(12,1)	(10,2)	(19,8)	-	(0,2)	(42,3)		
(Depreciación), (rebajas en el valor)/valoraciones excesivas	-	-	-	(1,2)	-	(1,2)		
Saldo a 31/12/2019	**(276,8)**	**(200,8)**	**(351,0)**	**(36,6)**	**(85,3)**	**(950,2)**		

VALOR NETO CONTABLE	Patentes y derechos de propiedad intelectual	Marcas comerciales	Licencias	Activos intangibles en curso y anticipos	Otro activo intangible	Total activos, actividades continuadas	Total activos, actividades interrumpidas	Total activo
Saldo a 01/01/2018	**19,5**	**149,7**	**395,4**	**80,5**	**0,8**	**646,7**	**213,5**	**860,4**
Variación en el perímetro de consolidación	(0,0)	-	22,1	-	0,2	22,3	-	22,3
Adiciones	4,7	-	8,1	40,5	0,0	53,4	15,2	68,6
Otros cambios	5,3	0,2	0,1	(70,3)	(0,7)	(65,4)	0,3	(65,0)
Enajenaciones	(1,3)	-	(1,4)	-	-	(2,7)	(0,0)	(2,7)
Amortización	(12,4)	(10,0)	(18,9)	-	(0,2)	(41,6)	(11,5)	(53,1)
(Depreciación), (rebajas en el valor)/valoraciones excesivas	-	-	-	(7,2)	-	(7,2)		(7,2)
Desinversiones de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-	(217,5)	(217,5)
Saldo a 31/12/2018	**15,8**	**139,9**	**405,4**	**43,5**	**0,1**	**605,5**	**-**	**605,5**
Variación en el perímetro de consolidación	1,2	3,8	-	-	-	5,0		
Adiciones	5,6	-	9,3	65,2	-	80,1		
Otros cambios	5,1	-	(0,0)	(39,5)	(0,2)	(34,5)		
Enajenaciones	0,0	-	(0,3)	-	-	(0,3)		
Amortización	(12,1)	(10,2)	(19,8)	-	(0,2)	(42,3)		
(Depreciación), (rebajas en el valor)/valoraciones excesivas	-	-	-	(1,2)	-	(1,2)		
Saldo a 31/12/2019	**15,7**	**133,5**	**394,6**	**68,0**	**(0,2)**	**612,4**		

Las adiciones a la partida **Patentes y derechos de propiedad intelectual** ascendieron a un total de 11,9 millones de EUR. La cifra incluye 5,1 millones de EUR correspondientes principalmente a la compra y actualización del software existente, que en años anteriores se reconoció en activos intangibles en curso y anticipos.

La partida **Marcas** incluye:

- La marca de la emisora española de radio Cuatro, valorada en 88,0 millones de EUR. Este activo se registró como consecuencia del proceso de Asignación del precio de compra llevado a cabo por Mediaset España Comunicación S.A. durante el ejercicio financiero 2011. Se ha determinado el periodo de amortización en 20 años.
- La marca de la emisora Radio 105, valorada en 37,0 millones de EUR. Este activo se ha reconocido siguiendo la asignación del precio de compra final de la adquisición de los activos de emisión de radio del Grupo Finelco en 2016. Se ha determinado el periodo de amortización en 25 años.
- La marca de la emisora de Radio Subasio, con un valor de 4,6 millones de EUR, que se ha reconocido siguiendo la asignación final del precio de compra pagado por la adquisición de los activos de emisión de radio de las empresas Radio Subasio y Radio Aut. El periodo de amortización se ha determinado en 25 años, a partir de la fecha de adquisición.
- El incremento de 3,8 millones de EUR para el ejercicio se refiere a la asignación final de fondo de comercio de El Desmarque Portal Deportivo SL, según se describe en la sección Combinaciones de negocios.

Derechos/licencias de uso y autorizaciones incluye los derechos de uso de las frecuencias de televisión de la dependiente Elettronica Industriale S.p.A., usadas en Italia para el funcionamiento de los canales nacionales usando tecnología digital terrestre, así como la licencia de emisión de televisión de Cuatro Multiplex, valorada en 85,2 millones de EUR en el contexto de la asignación del precio de compra pagado por la dependiente Mediaset España en 2010, en relación con la adquisición de las operaciones de televisión del Grupo Prisa. El valor contable de los derechos de uso de las frecuencias de Elettronica Industriale S.p.A. se confirmó en la comprobación del deterioro de la CGU Free TV Italia, como se ha explicado en la nota 7.4 anterior. La recuperabilidad del valor contable de la licencia de emisión de televisión de la española Cuatro Multiplex se confirmó en la comprobación del deterioro de la CGU Mediaset España, como también se explica en la nota 7.4.

La partida además incluye 143,2 millones de EUR de derechos de uso de frecuencias de emisión de radio de las emisoras de radio de Grupo Mediaset (Monradio S.r.l., Radio Studio 105, Virgin Radio, Radio Monte Carlo, Radio Subasio y Radio Aut).

Las adiciones para el año de 7,3 millones de EUR se referían a la autorización para prestar servicios audiovisuales en Italia, y la asignación adjunta de la numeración automática del canal digital terrestre de interés general “Canale 55”. En función de la vida restante y de los procedimientos y requisitos para la renovación de la autorización, se determina que la vida útil restante de este activo intangible es hasta junio de 2035.

Activos intangibles en curso y anticipos se corresponde principalmente con anticipos efectuados a los proveedores por la adquisición de derechos de emisión, por servicios de doblaje y por opciones en producción de programas y para el lanzamiento de producción. Las adiciones del periodo incluyen principalmente anticipos pagados a titulares de derechos de emisión y anticipos pagados en relación a la producción de series dramáticas de televisión de larga duración.

7.6 Inversiones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos

A continuación se incluye un desglose de las inversiones patrimoniales, que muestran los derechos de propiedad mantenidos y los valores contables de las inversiones patrimoniales contabilizadas utilizando el método de la participación de los dos años comparados. Las mediciones no han revelado ningún indicador de deterioro. Debe hacerse referencia a la Nota 12.8 *Resultado de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación* para detalles sobre los impactos económicos del periodo de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

	31/12/2019		31/12/2018	
	% de participación	Valor contable (millones de EUR)	% de participación	Valor contable (millones de EUR)
EI Towers S.p.a. (ex 2i Towers Holding S.p.a.) (*)	***40,0 %***	455,6	*40,0 %*	458,1
Alma Productora Audiovisual S.L.	***30,0 %***	0,2	*30,0 %*	0,4
Auditel S.p.A.	***26,7 %***	0,6	*26,7 %*	0,3
Blasteem S.r.l.		0	*40,0 %*	1,1
Bulldog Tv Spain S.L.	***30,0 %***	1,5	*30,0 %*	1,3
La Fabrica De La Tele SL	***30,0 %***	3,2	*30,0 %*	2,8
MegaMedia Televisión SL		0	*30,0 %*	0,8
Producciones Mandarina S.L.	***30,0 %***	2,0	*30,0 %*	1,9
Studio 71 Italia S.r.l.	***49,0 %***	0,2	*49,0 %*	0,4
Supersport Televisión S.L.		0	*30,0 %*	0,8
Superguida Tv S.r.l.	***20,2 %***	0,6	*20,2 %*	0,4
Titanus Elios S.p.A.	***30,0 %***	2,4	*30,0 %*	2,3
Unicorn Content S.L.	***30,0 %***	1,5	*30,0 %*	0,7
Altre		0,1		
Total		**467,9**		**471,3**
Negocios conjuntos				
Boing S.p.A.	***51,0 %***	6,2	*51,0 %*	7,5
European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	***25,0 %***	0,3	*25,0 %*	0,3
Fascino P.G.T. S.r.l.	***50,0 %***	14,5	*50,0 %*	13,6
Mediamond S.p.a.	***50,0 %***	2,7	*50,0 %*	2,8
Tivù S.r.l.	***48,2 %***	2,9	*48,2 %*	2,4
Total		26,6	-	26,6
Total asociadas y negocios conjuntos		**494,5**	**-**	**497,9**

(*) cifras consolidadas; cifra reformulada de 2018 para reflejar retroactivamente el impacto sobre las cuentas de la asignación del fondo de comercio generado por la oferta de adquisición de EI Towers que tuvo lugar a principios del cuarto trimestre de 2018

La siguiente tabla proporciona cifras clave de la cuenta de resultados y el balance de asociadas y negocios conjuntos tomadas de los paquetes de información disponibles a fecha de presentación de estos estados financieros.

EF 2019	Activos	Patrimonio neto	Pasivos y partic. minor.	Ingresos	Resultado neto
EI Towers S.p.A. (ex 2i Towers Holding S.p.a.) (*)	2.488,4	1.138,1	1.139,4	283,8	36,4
Alea Media S.A.	2,8	(1,7)	4,5	10,9	(1,0)
Alma Productora Audiovisual S.L.	1,4	0,8	0,6	3,9	0,3
Auditel S.r.l.	11,5	2,3	9,2	27,6	0,1
Boing S.p.A.	32,0	12,2	19,8	35,7	(2,5)
Bulldog Tv Spain S.L.	6,4	5,1	1,3	23,9	2,8
EBX (European Broadcaster Exchange	4,5	1,4	3,1	3,1	(1,3)
Fascino P.G.T S.rl.	45,4	26,5	18,9	74,5	3,9
LaFabrica De La Tele SL	16,5	10,5	6,0	33,5	5,6
Mediamond S.p.A.	137,6	3,9	133,7	223,9	(0,8)
Nessma S.A. (*)	23,7	(16,1)	(17,4)	5,8	(1,3)
Titanus Elios S.p.A.	53,3	8,8	44,5	4,7	2,9
Studio 71 Italia S.r.l.	1,9	0,5	1,4	2,5	(0,6)
Superguida Tv S.r.l.	1,5	1,3	0,2	0,9	0,2
Producciones Mandarina S.L.	7,9	6,7	1,2	7,1	0,4
Unicorn Content S.L.	7,3	4,8	2,5	22,6	2,6
Total	**2.842,1**	**1.205,1**	**1.365,8**	**764,4**	**47,7**

(*) cifras consolidadas

EF 2018	Activos	Patrimonio neto	Pasivos y partic. minor.	Ingresos	Resultado neto
EI Towers S.p.A. (ex 2i Towers Holding S.p.a.)(*)	2.059,5	1.152,9	906,6	70,5	(9,1)
Alea Media S.A.	3,7	(0,2)	3,9	7,3	(0,2)
Alma Productora Audiovisual S.L.	1,4	0,5	0,9	1,6	0,3
Auditel S.r.l.	11,5	2,3	9,2	27,6	0,1
Blasteem S.r.l.	2,0	0,1	1,9	2,3	0,5
Bulldog Tv Spain S.L.	5,3	0,1	5,2	22,4	3,1
LaFabrica De La Tele SL	13,8	9,2	4,6	26,5	4,2
Megamedia Television SL	4,3	2,6	1,7	12,2	1,4
Nessma S.A. (*)	23,8	(16,4)	(16,4)	7,6	0
Titanus Elios S.p.A.	52,5	5,8	46,7	4,7	1,7
Studio 71 Italia S.r.l.	2,1	1,2	0,9	0	(1,1)
Superguida Tv S.r.l.	1,7	1,7	0	0,4	(0,2)
Supersport Televisión S.L.	3,7	2,6	1,1	10,4	1,0
Producciones Mandarina S.L.	7,5	6,2	1,3	8,9	(0,5)
Unicorn Content S.L.	7,3	2,2	5,1	19,5	2,3
Total	**2.394,0**	**1.214,3**	**1.123,1**	**556,0**	**6,8**

(*) cifras consolidadas

Tal y como se ha descrito anteriormente, Mediaset ostenta una participación del 40 % en EI Towers S.p.A. desde la fusión inversa de adquisición de 2i Towers Holding S.p.A (una dependiente al 60 % del fondo de capital privado, en la que Mediaset poseía una participación del 40 %) y su dependiente 2i Towers S.p.A. por Ei Towers S.p.A. el 29 de marzo de 2019. La medición de esta inversión patrimonial a finales de 2019 reflejó el impacto sobre la asignación del precio de compra de la participada tras la oferta pública de adquisición lanzada por 2i Towers S.p.A. sobre EI Towers S.p.A a principios del cuarto trimestre de 2018. Este proceso de evaluación, respaldado por un perito independiente, llevó a identificar valores nuevos o superiores para activos intangibles (cartera de contratos plurianuales) y activos tangibles (principalmente edificios), lo que, en consecuencia, dio lugar a cifras más altas de amortización y depreciación para EI Towers, con un impacto proporcional negativo de 12,1 millones de EUR en la cuenta de resultados consolidada de Mediaset para 2019. Los efectos contables de este proceso, que se realizó de conformidad con la NIIF 3 en un plazo de 12 meses a partir de la fecha de adquisición, se aplicarán retroactivamente a partir de dicha fecha. Por lo tanto, el importe en libros de la inversión patrimonial mantenida por Mediaset en Ei Towers a 31 de diciembre de 2018 se ha reducido en 3,0 millones de EUR en comparación con el importe en libros determinado en la fecha de comunicación de los estados financieros anteriores (reflejado según proceda reformulando el *Resultado de inversiones patrimoniales contabilizadas utilizando el método de la participación* en la cuenta de resultados consolidada de 2018). Por último, la recuperabilidad del fondo de comercio incluido en el estado consolidado de posición financiera de Ei Towers a 31 de diciembre de 2019 se ha evaluado, en lo que respecta a la recuperabilidad, en función del valor en uso determinado por la sociedad con arreglo a los planes de negocio más recientemente aprobados.

7.7 Otros activos financieros

	Saldo a 31/12/2018	Variación en el perímetro de consolidación	Incrementos	Decrementos	Ajustes/deterioro del valor razonable	Actividades interrumpidas	Otros cambios	Saldo a 31/12/2019
Inversiones patrimoniales	61,4	-	505,0	-	(47,6)	-	0,7	519,5
Cuentas a cobrar financieras (vencimiento en 12 meses)	6,1	-	1,6	(0,6)	-	-	(0,5)	6,6
Otros activos financieros	3,5	-	2,5	-	-	-	-	6,0
Derivados de cobertura	4,2	-	88,2	-	(4,4)	-	(9,5)	78,6
TOTAL	**75,1**	**-**	**597,3**	**(0,6)**	**(51,9)**	**-**	**(9,3)**	**610,6**

Los aumentos en ***Inversiones patrimoniales*** para el ejercicio se refieren, para 503,5 millones de EUR, a la adquisición de una participación del 15,1 % en la sociedad alemana Prosiebensat.1 Media SE, con Mediaset S.p.A. y Mediaset España S.A. Adquiriendo el 9,6 % y el 5,5 % de las acciones, respectivamente, y para 1,4 millones de EUR a inversiones realizadas como parte del negocio de inversión patrimonial *AD4Venture*. La partida *Ajustes/deterioros del valor razonable* refleja los cambios derivados de la medición del valor razonable de dichas inversiones patrimoniales. Como prevé la NIIF 9, el Grupo ha optado por la opción de clasificar los cambios del valor razonable en estas inversiones patrimoniales en una reserva patrimonial específica sin reciclar en beneficios y pérdidas. Como consecuencia de estos ajustes, el valor razonable del 15,1 % de la participación que mantiene el Grupo en ProsiebenSat.1 Media SE tiene un valor de 489,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2019.

Los principales cambios en **Derivados de cobertura** se refieren al reconocimiento inicial y a la posterior nueva medición en la fecha de comunicación de las opciones de venta suscritas para cubrir los cambios de valor razonable en la inversión patrimonial mantenida en Prosiebensat.1 Media SE. A 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de estas opciones asciende a 80,5 millones de EUR, de los cuales 9,5 millones de EUR vencerán en 12 meses, y se clasificarán (*Otras operaciones*) en el capítulo *Activos financieros corrientes*.

Téngase en cuenta que, en virtud del mismo contrato de *collar*, que cubre los cambios de valor razonable de esta inversión patrimonial dentro del 90-120 % del precio de compra de acciones subyacente, el estado de posición financiera también incluye opciones de compra clasificadas en los capítulos *Cuentas a pagar y pasivos financieros* para la parte que venza en un plazo de 12 meses y *Otros pasivos financieros* por el importe restante por un valor total de 45,6 millones de EUR.

Esta partida también incluye la parte no corriente del valor razonable de los derivados mantenidos para cubrir las fluctuaciones de los tipos de cambio y el riesgo de tipo de interés.

El incremento en ***Inversiones patrimoniales*** para el año hace referencia a lo siguiente: 503,5 millones de EUR por la adquisición de una participación del 15,1 % en la empresa alemana Prosiebensat.1 Media SE, en la que Mediaset S.p.A. y Mediaset España S.A. adquieren un 9,6 % y un 5,5 % de la participación, respectivamente; y 1,4 millones de EUR en inversiones como parte de la inversión patrimonial "AD4Venture". La partida *Ajustes/deterioro del valor razonable* refleja la medición del valor razonable de esas inversiones patrimoniales. Tal y como se prevé en la NIIF 9, el Grupo ha

asumido la opción de que los cambios en el valor razonable de esta categoría de activos financieros se reconozcan en una reserva de capital neto específica, sin reciclar en pérdidas y ganancias. Como consecuencia de estos ajustes, el valor razonable del 15,1 % de la participación que mantiene el Grupo en ProsiebenSat.1 Media SE tenía un valor de 489,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2019.

Los principales cambios en **Derivados de cobertura** se refieren a los cambios de suscripción y de fecha posterior a la comunicación en las opciones de venta acordadas para cubrir los cambios de valor razonable en la inversión patrimonial mantenida en Prosiebensat.1 Media SE. A 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de estas opciones ascendió a 80,5 millones de EUR, de los cuales 9,5 millones de EUR vencerán en un plazo de 12 meses, según lo reexpresado (*Otras operaciones*) en *Activos financieros corrientes*.

Téngase en cuenta que, en virtud del mismo *collar*, que cubre el valor razonable de esta inversión patrimonial dentro del 90- 120 % del precio de compra de las acciones subyacente, la inversión patrimonial se reconoce y mide al valor razonable, y la parte vence dentro de los 12 meses reconocidos en *Cuentas a pagar y pasivos financieros* y la opción de compra reconocida en *Otros pasivos financieros,* por un importe total de 45,6 millones de EUR.

Esta partida también incluye las cantidades no corrientes del valor razonable de los derivados mantenidos para cubrir las fluctuaciones de los tipos de cambio y el riesgo de tipo de interés.

7.8 Activos y pasivos por tributación diferida

	31/12/2019	31/12/2018
Activos por tributación diferida	476,2	520,1
Pasivos por tributación diferida	(89,8)	(86,5)
Posición neta	**386,4**	**433,6**

Los activos y pasivos por tributación diferida indicados más arriba se han calculado en base a las diferencias temporales entre los valores contables de los activos y los pasivos y su base imponible correspondiente.

Los activos y pasivos por tributación diferida se miden en base a los tipos impositivos corrientes aplicables en el momento en el que se reviertan las diferencias

Los activos y pasivos surgidos de evaluaciones actuariales de planes de prestaciones definidas, variaciones en las reservas de cobertura del flujo de efectivo y de los efectos de los rebajas en el valor de consolidación reconocidos directamente en el patrimonio, se reconocen asimismo directamente en el patrimonio.

Las siguientes tablas muestran el desglose de las variaciones de los activos por tributación diferida y los pasivos por tributación diferida de los dos últimos años.

ACTIVOS POR TRIBUTACIÓN DIFERIDA	Saldo a 1/1	A través de la cuenta de resultados	A través de patrimonio neto	Combinaciones de negocios	Actividades interrumpidas	Otros cambios	Saldo a 31/12
2018	512,7	22,1	(7,6)	0,1	(6,0)	(1,1)	520,1
2019	520,1	(54,5)	0,4	1,3	-	9,0	476,3

PASIVOS POR TRIBUTACIÓN DIFERIDA	Saldo a 1/1	A través de la cuenta de resultados	A través de patrimonio neto	Combinaciones de negocios	Actividades interrumpidas	Otros cambios	Saldo a 31/12
2018	(133,2)	(12,1)	(0,2)	(4,2)	62,5	0,6	(86,5)
2019	(86,5)	7,3	(0,3)	-	-	(10,3)	(89,8)

Los **Impuestos reconocidos a través de pérdida y ganancias**, correspondientes a los *Activos por tributación diferida,* reflejan la utilización de 10,4 millones de EUR como consecuencia de los ingresos imponibles generados durante el año por sociedades adheridas al acuerdo italiano de consolidación fiscal, además de los devengos y liberaciones realizados durante el periodo por diferencias temporales.

Los **Impuestos cargados en patrimonio neto** incluyen las variaciones de los activos y pasivos por tributación diferida en relación con las reservas de valoración por derivados de cobertura de flujo de efectivo, los derivados de cobertura del valor razonable de los activos financieros y las reservas para pérdidas y ganancias actuariales.

Las **Combinaciones de negocios** reflejan el reconocimiento de activos y pasivos por tributación diferida tras la devolución de la sociedad R2 al Grupo Mediaset, que entró en vigor a efectos contables a partir del 1 de abril de 2019.

En relación con los activos por tributación diferida, **Otros cambios** se corresponde principalmente con las reclasificaciones de activos y pasivos por tributación diferida.

Las siguientes tablas muestran el desglose de las diferencias temporales que originaron los activos y pasivos por tributación diferida de los dos últimos años.

	Diferencias temporales	Efecto fiscal 31/12/2019	Diferencias temporales	Efecto fiscal 31/12/2018
Activos por tributación diferida correspondientes a:				
Inmovilizado material	94,1	17,7	11,6	1,9
Activos intangibles no corrientes	8,6	2,0	72,5	18,7
Derechos de televisión y películas	357,2	90,7	344,9	88,5
Provisión para deterioros de las cuentas a cobrar	35,1	8,4	38,3	9,2
Provisiones para riesgos y gastos	63,9	17,4	107,1	29,4
Planes de prestaciones post-empleo	38,6	9,3	42,9	10,3
Existencias	3,5	0,9	3,3	0,9
Derivados de cobertura	-	-	8,5	2,0
Deducción de pérdidas anteriores	942,4	226,6	1.045,8	251,9
Otras diferencias temporales	189,7	47,3	187,1	46,7
Ajustes de consolidación	200,4	55,9	216,6	60,4
Total	**1.933,5**	**476,2**	**2.078,6**	**520,1**

Los activos por tributación diferida ascienden a 476,2 millones de EUR e incluyen, además de os efectos fiscales de los rebajas en el valor de consolidación, 70,0 millones de EUR por diferencias temporales generadas dentro de Grupo Mediaset España y 349,7 millones de EUR correspondientes a las sociedades adheridas al perímetro de consolidación fiscal italiano. Con respecto al último componente, 218,4 millones de EUR se refieren a la totalidad del importe de las pérdidas fiscales de IRES que se pueden trasladar sin límite de tiempo, generadas dentro del área de consolidación fiscal (909,8 millones de EUR), que disminuyeron en comparación con el 31 de diciembre de 2018 (228,8 millones de EUR) en línea con las proyecciones realizadas al final del año anterior a efectos de la evaluación de recuperación. El capítulo también incluye activos por tributación diferida por pérdidas fiscales trasladadas a las filiales de Mediaset España y atribuibles en particular a la amortización registrada en años anteriores en relación con la inversión patrimonial mantenida en Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.

Los activos por tributación diferida ascienden a 476,2 millones de EUR e incluyen, además de los efectos fiscales por los ajustes de consolidación, 70,0 millones de EUR por diferencias temporales generadas dentro de Grupo Mediaset España y 349,7 millones de EUR por el perímetro de consolidación fiscal italiana. Con respecto a este último componente, 218,4 millones de EUR se refieren a la totalidad de las pérdidas fiscales de IRES que pueden trasladarse indefinidamente desde la consolidación fiscal (909,8 millones de EUR), lo cual representa una bajada desde la cifra a 31 de diciembre de 2018 (228,8 millones de EUR) de conformidad con las estimaciones de evaluación de recuperabilidad realizadas a finales del año anterior. Esta partida incluye activos por tributación diferida por pérdidas fiscales reconocibles, atribuibles a las filiales de Mediaset España y atribuibles a la amortización de años anteriores de la inversión patrimonial mantenida en Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.

El reconocimiento de los activos por tributación diferida se basa en las previsiones esperadas de ingresos imponibles para años próximos. Con referencia, en concreto, a los activos por tributación diferida relativos al acuerdo de consolidación de impuestos italianos, incluyendo las pérdidas fiscales de IRES que pueden trasladarse sin ningún límite temporal, la evaluación de los criterios para el reconocimiento y el plazo necesario para la recuperabilidad de esos activos por tributación diferida, a 31 de diciembre, se han verificado mediante la evaluación de los ingresos imponibles de IRES, desde el perímetro de consolidación fiscal italiana, en función de los supuestos siguientes:

- beneficios antes de impuestos del segmento operativo italiano tras la consolidación de los planes 2020-2024 elaborados a efectos de comprobaciones de deterioro basadas en las hipótesis presentadas al Consejo de administración de Mediaset el 25 de febrero de 2020;
- estimaciones de diferencias fiscales, correspondientes principalmente a ingresos de dividendos de dependientes y otras inversiones, amortización imponible más elevada de los derechos de emisión con valor rebajado en 2018 y otros componentes no imponibles de beneficios o pérdidas;
- extrapolación de los ingresos imponibles más allá del periodo cubierto por los planes de negocio utilizados para la comprobación del deterioro considerando las hipótesis de crecimiento y márgenes de beneficio en línea con los supuestos (tasa de crecimiento a largo plazo y flujos de efectivo utilizados para determinar el valor terminal) adoptados para la comprobación del deterioro.

Partiendo de este ejercicio, se determinó y confirmó un periodo de recuperación de 10 años aplicando factores de descuento específicos, según lo recomendado en el documento de la AEVM de fecha 15 de julio de 2019.

	Diferencias temporales	Efecto fiscal 31/12/2019	Diferencias temporales	Efecto fiscal 31/12/2018
Pasivos por tributación diferida correspondientes a:				
Activos tangibles no corrientes	0,2	0,1	3,0	0,9
Activos intangibles no corrientes	304,1	80,5	304,1	72,7
Provisión para deterioros de las cuentas a cobrar	0,6	0,1	0,6	0,1
Planes de prestaciones post-empleo	28,7	6,9	27,9	6,7
Derivados de cobertura	1,6	0,4	1,3	0,3
Otras diferencias temporales	6,5	1,8	17,8	5,5
Ajustes de consolidación	-	-	0,9	0,2
Total	**341,7**	**89,8**	**355,5**	**86,5**

El capítulo *Activos intangibles* incluye también 18,7 millones de EUR por el efecto fiscal de la asignación final del precio de compra pagado por la adquisición del Grupo Finelco (ahora Radiomediaset) en 2016; 6,8 millones de EUR por el efecto fiscal de la asignación final del precio de compra pagado por la adquisición de las sociedades Radio Subasio S.r.l. y Radio Aut S.r.l., y 3,9 millones de EUR en relación con la adquisición de RMC Italia S.p.A.

8. ACTIVOS CORRIENTES

8.1. Existencias

La partida a fecha de la presentación se desglosa del siguiente modo:

			31/12/2019	31/12/2018
	Bruto	Rebajas en el valor	Valor neto	Valor neto
Materias primas y materiales auxiliares, consumibles	0,1	-	0,1	0,1
Trabajo en curso y productos semiacabados	1,5	-	1,5	1,7
Bienes y productos terminados	46,2	(3,1)	43,0	39,4
Total	47,8	(3,1)	44,7	41,2

Materias primas y materiales auxiliares y consumibles incluye principalmente repuestos de equipos de radio y televisión.

Trabajo en curso y productos semiacabados incluye principalmente platós de producción y producciones de televisión en curso.

Los bienes y productos terminados incluyen principalmente:

- producciones de televisión atribuibles principalmente a R.T.I. S.p.A. por un total de 22,0 millones de EUR (20,5 millones a 31 de diciembre de 2018) y a Grupo Mediaset España por un total de 12,8 millones de EUR;
- productos disponibles para la venta a minoristas a gran escala y clientes de B2C por un total de 2,4 millones de EUR (3,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018)

8.2. Deudores comerciales

La partida a fecha de la presentación se desglosa del siguiente modo:

	Saldo a 31/12/2019 Vencimiento			Saldo a 31/12/2018
	Total	En 1 año	Tras 1 año	
Cuentas a cobrar de clientes	796,3	793,8	2,5	809,1
Cuentas a cobrar de partes vinculadas	66,9	66,9		82,1
Total	**863,2**	**860,8**	**2,5**	**891,2**

La partida incluye 32,5 millones de EUR para la sublicencia de los canales de Cine de pago y Serie TV y 20,5 millones de EUR para el suministro de capacidad de transmisión sobre el multiplex digital terrestre Mux 1 y Mux 5.

El desglose por tipo, clase de riesgo, concentración y vencimiento se comunica en la Nota 14 *infra*.

El desglose de cuentas a cobrar de partes vinculadas se declara en la Nota 17 *infra (Operaciones con partes vinculadas*).

8.3. Créditos fiscales, otras cuentas a cobrar y activos corrientes

8.3.1. Créditos fiscales

Esta partida, que asciende a 54,3 millones de EUR (48,8 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) incluye 30,5 millones de EUR relacionados con la posición neta respecto de las autoridades fiscales de las sociedades italianas del Grupo sujetas al acuerdo de consolidación fiscal italiana (30,8 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018).

Además, esta partida incluía 7,2 millones de EUR (7,3 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) que representan la posición fiscal de IRAP neta para las sociedades del Grupo respecto de los anticipos abonados, y 16,1 millones de EUR (10,4 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) para los créditos fiscales de la filial Mediaset España S.A.

8.3.2. Otras cuentas a cobrar y activos corrientes

	31/12/2019	31/12/2018
Otras cuentas a cobrar	118,2	133,5
Amortización anticipada e ingresos devengados	64,5	36,7
Total	**182,7**	**170,2**

"Otras cuentas a cobrar" incluyen principalmente:

- anticipos por un total de 15,6 millones de EUR a proveedores, contratistas y agentes, pagados a publicistas y proveedores de publicidad, y a proveedores, artistas y profesionales que participan en producciones de televisión (39,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018).
- Cuentas a cobrar por un total de 64,4 millones de EUR debidos por empresas de *factoring* para la transferencia de deudores comerciales sin recurso, para las cuales no se había producido la liquidación por el factor en la fecha del informe. A lo largo del ejercicio se vendió sin recurso un total de 821,3 millones de EUR (753,3 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) de cuentas a cobrar a empresas de *factoring*.

Ingresos devengados y otros ingresos, de los que 32,7 millones de EUR hacen referencia al Grupo Mediaset España y reflejan principalmente (25,8 millones de EUR) los costes ya contraídos correspondientes al próximo ejercicio abonados a la Unión de Asociaciones Europeas de Fútbol por los partidos de la Liga de Naciones de la UEFA 2019/2020, a Sky Italia S.r.l. por los de la UEFA Champions League, y a Formula E Operations Limited por la Formula E 2019/2020.

8.4. Activos financieros corrientes

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas financieras a cobrar (vencimiento en 12 meses)	17,5	20,8
Activos financieros para derivados de cobertura (cobertura de flujo de efectivo)	8,9	2,9
Activos financieros para derivados de cobertura sobre instrumentos de capital	9.5.	
Activos financieros para derivados sin fines de cobertura	-	2,3
Total	**35,8**	**26,1**

Las **cuentas financieras a cobrar corrientes** incluyen 5,2 millones de EUR (7,7 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) por subsidios de las administraciones en concepto de producciones cinematográficas de Medusa Film S.p.A. y Taodue, aprobadas pero no abonadas en la fecha del informe; 10,5 millones de EUR en concepto de cuentas de centralización de efectivo gestionadas por Mediaset S.p.A. en nombre de asociadas y negocios conjuntos (0,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018); y 1,3 millones de EUR en cuentas a cobrar vencidas de la sociedad Alea Media.

Activos financieros para derivados de cobertura consistentes exclusivamente en la porción corriente del valor razonable de derivados de cambio de divisa para la cobertura de compromisos futuros para la compra de derechos de emisión y para partidas reconocidas en los estados financieros, en concreto, cuentas a cobrar y a pagar denominadas en moneda extranjera.

Activos financieros para derivados de cobertura sobre instrumentos de capital se refiere a la parte actual del valor razonable de la opción de venta acordada para cubrir los cambios de valor razonable en la inversión patrimonial mantenida en Prosiebensat.1 Media SE.

8.5. Efectivo y equivalentes al efectivo

A continuación se presenta un desglose de la partida:

	31/12/2019	31/12/2018
Depósitos bancarios y postales	245,0	389,7
Efectivo disponible y equivalentes al efectivo	0,1	0,1
Total	**245,1**	**389,8**

Del importe total, 129,0 millones de EUR hacían referencia al Grupo Mediaset España. Se podrá acceder a un desglose más detallado de las variaciones en efectivo y equivalentes al efectivo en el *estado consolidado de flujos de efectivo.*

NOTAS SOBRE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE PASIVO

9. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

Las partidas principales que componen el Patrimonio neto y los cambios más relevantes son:

9.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2019, el capital social del Grupo Mediaset, emitido por la sociedad dominante, estaba suscrito y desembolsado en su totalidad. Está compuesto por 1.181.227.564 acciones ordinarias con un valor nominal de 0,52 EUR cada una, por un importe total de 614,2 millones de EUR. No se han producido cambios durante este ejercicio.

9.2. Reserva de prima de emisión

A 31 de diciembre de 2019, la reserva de prima de emisión ascendía a 275,2 millones de EUR. No se han producido cambios durante este ejercicio.

9.3. Acciones propias

Esta partida incluye acciones de Mediaset S.p.A. adquiridas en virtud de acuerdos adoptados en las juntas generales de accionistas celebradas los días 16 de abril de 2003, 27 de abril de 2004, 29 de abril de 2005, 20 de abril de 2006 y 19 de abril de 2007.

	2019		2018	
	Número de acciones	Valor contable	Número de acciones	Valor contable
Saldo a 1/1	44.085.239	408,6	44.825.500	416,7
Adiciones	-	-	-	-
Enajenaciones	(802,075)	(7,3)	(740,261)	(8,1)
Saldo a 31/12	**43.283.164**	**401,3**	**44.085.239**	**408,6**

La disminución interanual está relacionada con la cesión de 785.170 EUR en acciones propias a los empleados tras la consolidación de los derechos relacionados con el plan de incentivos a medio y largo plazo de Mediaset S.p.A., emitido en 2016, y la cesión de 16.905 acciones propias a determinados antiguos accionistas minoritarios de Videotime S.p.A. tras la operación de fusión de 2018.

9.4. Otras reservas

	31/12/2019	31/12/2018
Reserva legal	122,8	122,8
Reserva de inversiones patrimoniales contabilizadas usando el método de la participación	(7,3)	(6,6)
Reserva de consolidación	(79,0)	(79,0)
Reservas para operaciones minoritarias	204,8	233,2
Otras reservas	284,2	324,2
Total	**525,5**	**594,6**

El cambio en *Reservas para operaciones minoritarias* tiene en cuenta principalmente los efectos de la adquisición por parte de Mediaset S.p.A. de una participación del 1,63 % en Mediaset España S.A. realizada durante el ejercicio, y el efecto sobre el patrimonio neto del pasivo reconocido en vista de las opciones de compra y venta relativas a la compra por parte de Mediaset España de otra participación del 40 % en la filial El Desmarque Portal Deportivo SL.

El cambio en *Otras Reservas* refleja el efecto sobre el patrimonio neto de la prima de 40 millones de EUR acordada con Peninsula para opciones de venta sobre una parte de las acciones de Mediaset S.p.A y Mediaset España, para las que los accionistas tuvieron la oportunidad de ejercer su derecho de desistimiento, según se describe en el apartado *información clave relativa al alcance de la consolidación*. Estas opciones representan instrumentos de capital en lo que respecta al patrimonio propio y, por lo tanto, de conformidad con los requisitos de la NIC 32, la prima relacionada definida con la contraparte se ha deducido del patrimonio.

El cambio del periodo de la partida *Reserva para medición en patrimonio* se refiere a la parte del Grupo de los componentes reconocidos en las asociadas y negocio conjuntos otro resultado global al medir inversiones patrimoniales contabilizadas utilizando el método de la participación.

9.5. Reservas de valoración

	31/12/2019	31/12/2018
Reserva de cobertura de flujos de efectivo	1,2	(5,7)
Planes de opciones sobre acciones	8,1	6,1
Ganancia/(pérdida) actuarial	(31,0)	(28,2)
Inversiones patrimoniales FVTOCI	(51,9)	(4,8)
Reserva de valor temporal	7,4	-
Total	**(66,1)**	**(32,6)**

La tabla siguiente presenta las variaciones experimentadas por estas reservas a lo largo del ejercicio.

	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	Planes de incentivos y opciones sobre acciones	Ganancia/(pérdida) actuarial	Inversiones patrimoniales FVOCI	Reserva de valor temporal	Total reservas de valoración
Saldo a 31/12/2018	**(5,7)**	**6,1**	**(28,2)**	**(4,8)**	**-**	**(32,6)**
Incremento/(disminución)	1,1	2,0	(3,6)	-	-	(0,5)
Transmisión a resultados	0,1	-	-	-	-	0,1
Ajuste de saldo inicial de la partida cubierta	0,6	-	-	-	-	0,6
Ajustes del valor razonable	7,1	-	-	(47,3)	6,9	(33,4)
Efectos fiscales diferidos	(2,1)	-	0,9	0,2	0,6	(0,5)
Otros cambios	0,1	-	-	-	-	0,1
Saldo a 31/12/2019	**1,1**	**8,1**	**(31,0)**	**(51,9)**	**7,4**	**(66,1)**

La **Reserva de valoración de activos financieros a efectos de cobertura de flujos de efectivo** está relacionada con las valoraciones de instrumentos derivados designados como coberturas frente al riesgo de cambio de divisa asociados a la adquisición de derechos de emisión de películas y programas de televisión con divisas extranjeras, o como coberturas contra el riesgo de tipos de interés asociado a pasivos financieros a medio y largo plazo. Esta valoración se introduce con las variaciones reconocidas en las demás partidas de la Cuenta de resultados global, sin reciclar en pérdidas y ganancias.

La **Reserva para planes de incentivos** a 31 de diciembre de 2019 refleja los componentes del coste devengados de conformidad con la NIIF 2 en relación con los planes de incentivos a medio y largo plazo adoptados por Mediaset S.p.A. La variación en el año se debió a las adiciones interanuales de 4,9 millones de EUR en concepto de costes devengados en virtud de los planes de incentivos publicados por el Grupo Mediaset en 2017, 2018 y 2019, y las reducciones derivadas de la reclasificación de la reserva tras la asignación de acciones en acciones propias en virtud del plan de incentivos de 2016 tras el devengo de derechos de asignación.

La **Reserva para ganancias/(pérdidas) actuariales** está formada por componentes derivados de la valoración actuarial de planes de prestaciones definidas, reconocidos directamente en pérdidas y ganancias. Esta valoración se introduce con las variaciones reconocidas en las otras partidas de la cuenta de resultados global, sin reciclar en pérdidas y ganancias.

La **Reserva de valoración de FVTOCI (valor razonable a través de otros ingresos globales)** consiste en la medición del valor razonable de inversiones patrimoniales incluidas en el epígrafe *Otros activos financieros* en activos no corrientes y clasificados como "Activos financieros FVTOCI", según se establece en la NIIF 9. Los cambios en el valor razonable se reconocen en las partidas de otra cuenta de resultados global, sin reciclar en pérdidas o ganancias.

La **Reserva de valor temporal** incluye los cambios en el valor razonable de los derivados a valor razonable de los instrumentos de capital de cobertura; los cambios se reconocen en otra cuenta de resultados global, sin reciclar en pérdidas o ganancias.

Las variaciones en las reservas ya descritas, salvo por la Reservas o planes de incentivos, se notifican en la Cuenta de resultados global, brutas de efectos fiscales.

9.6. Ganancias acumuladas

El cambio a 31 de diciembre de 2018 se debe principalmente al reconocimiento de los beneficios del año anterior de 468,2 millones de EUR y al cambio en la participación del Grupo en Mediaset España tras la recompra de acciones propias.

10. PASIVOS NO CORRIENTES

10.1. Planes de prestaciones post-empleo

Las prestaciones para empleados, que la legislación italiana clasifica como derechos de salida (TFR), se consideran en la NIC 19 prestaciones post-empleo y deben reconocerse en los estados financieros usando valoraciones actuariales.

La valoración de las obligaciones del Grupo con sus empleados recayó en un actuario independiente, conforme a los pasos siguientes:

- Proyección del coste de los derechos de salida del empleado ya devengados en la fecha de la valoración, y hasta el momento en que queden resueltos los contratos laborales o se abonen parcialmente los importes devengados como anticipos sobre dichos derechos.
- Descuento, en la fecha de valoración, de los flujos de efectivo previstos que el Grupo tendrá que pagar a sus empleados en el futuro.
- Nuevo cálculo de las prestaciones devengadas descontadas en función de la antigüedad de la relación laboral en la fecha de valoración en comparación con el tiempo de servicio previsto en la fecha hipotética de pago por parte del Grupo.

La valoración de los derechos de salida de empleados de conformidad con la NIC 19 se realizó específicamente para la población cerrada de empleados actuales, es decir, se realizaron cálculos detallados para cada empleado del Grupo, sin tener en cuenta contrataciones futuras.

El modelo de valoración actuarial se basa en “bases técnicas” consistentes en hipótesis demográficas, económicas y financieras relativas a los parámetros de valoración.

A continuación se resumen las hipótesis adoptadas:

Supuestos demográficos

Probabilidad de fallecimiento	Tabla de supervivencia de ISTAT, dividida por edad y sexo, 2018
Probabilidad de salida de empleados del Grupo	Los porcentajes de jubilación, dimisión, despido y resolución del contrato se tomaron de la observación de los datos históricos de la sociedad. Las probabilidades de cese de empleados utilizadas se desglosaron por edad, sexo y título laboral contractual (empleados de oficina, gerentes y ejecutivos/periodistas). Para el personal con contratos temporales, el horizonte temporal se trasladó a la fecha de vencimiento del contrato y se asumió que ningún empleado de estos contratos se iría antes del final del contrato. Las evaluaciones actuariales consideraron las fechas de inicio de las prestaciones de pensiones previstas por el Decreto Ley n.º 201 de 6 de diciembre de 2011 “Provisiones urgentes para el crecimiento, la equidad y la consolidación de las cuentas públicas” (convertido, con enmiendas, por la Ley N.º 214 de 22 de diciembre de 2011), así como reglamentos que establecen el ajuste de requisitos para acceder al sistema de pensiones a aumentos en la esperanza de vida, de conformidad con el artículo 12 del Decreto Ley N.º 78 de 31 de mayo de 2010, convertido, con enmiendas, por la Ley N.º 122 de 30 de julio de 2012.
Anticipos TFR	La frecuencia de los anticipos y el porcentaje medio de TFR solicitados como anticipo se han derivado de la observación de los datos históricos de cada una de las sociedades del Grupo
Planes de jubilación complementarios	Quienes transfieran en su totalidad los TFR a pensiones complementarias liberan a la sociedad de sus obligaciones y, por tanto, no son objeto de la evaluación. Por otro lado, para otros empleados, se realizaron valoraciones teniendo en cuenta las decisiones tomadas realmente por los empleados, actualizadas a 31 de diciembre de 2019.

Supuestos económico-financieros

Tasa de inflación	Las tendencias de inflación se tomaron del documento “Actualización del documento económico y financiero de 2018” con la tasa establecida para la tasa de inflación prevista del 1,5 % para los próximos años como escenario de inflación planificado ponderado.
Tasas de descuento	De conformidad con la NIC 19, la tasa de descuento empleada se determinó en relación con la rentabilidad en el mercado de los bonos corporativos de primera calidad en la fecha de valoración. En este sentido, la curva de tipos de interés “Compuesta” se ha usado para valores correspondientes a emisiones corporativas con una calificación de AA dentro de la categoría de “Grado de inversión” en la Eurozona a 31 de diciembre de 2019 (fuente: Bloomberg).

La variación en el fondo de derechos de salida de empleados es la siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1/1	68,9	85,5
Coste de servicio	0,4	0,3
(Ganancias)/pérdidas actuariales	3,6	(0,2)
Coste de intereses	(0,1)	(0,2)
Indemnizaciones pagadas	(3,7)	(5,7)
Combinaciones de negocios	0,1	1,2
Actividades interrumpidas		(11,1)
Otros cambios		(0,9)
Saldo a 31/12	**69,2**	**68,9**

La tabla siguiente presenta el importe del pasivo tras el cambio en las hipótesis demográficas y económico-financieras principales relativas a los parámetros implicados en el cálculo.

Hipótesis económicas y financieras		**DBO**	**Coste de servicio**
Curva de tasa de descuento	+50 pb	66,9	0,3
	-50 pb	71,6	0,4
Tasa de inflación	+50 pb	70,7	0,4
	-50 pb	67,7	0,3

Hipótesis demográficas/actuariales		**DBO**	**Coste de servicio**
Subidas salariales	+50 pb	69,2	0,4
	-50 pb	69,1	0,4
Probabilidad de cese de la relación de empleo	+50 %	68,1	0,3
	-50 %	70,9	0,4
Cambio en TFR devengado	+50 %	69,1	0,4
	-50 %	69,3	0,4

10.2. Pasivos y deudores financieros

	31/12/2019	31/12/2018
Adeudado a bancos	869,1	743,1
Adeudado a otras entidades financieras	5,3	1,1
NIIF 16 arrendamiento pasivo financiero	113,1	-
Pasivos financieros por derivados de cobertura (parte no corriente)	0,1	1,3
Pasivos financieros por opciones sobre acciones	43,4	-
Otros pasivos financieros	-	0,1
Total	**1031,0**	**745,6**

Las cuentas financieras a pagar (no corrientes) hacen referencia a la parte de las líneas de crédito comprometidas que tienen un vencimiento superior a 12 meses en poder de Mediaset S.p.A. y Mediaset España S.A. Estas cuentas a pagar se cuantifican en los estados financieros usando el método de coste amortizado.

A continuación se presenta un desglose del cambio de 126 millones de EUR ocurrido durante el ejercicio:

- Reclasificación de dos líneas de crédito contratadas con BNL e Intesa Sanpaolo por un importe nominal total de 250 millones de EUR en pasivos financieros.
- apertura de una nueva línea de crédito nominal por valor de 295 millones de EUR con Credit Suisse, de los que 220,1 millones de EUR se reconocen como parte de las cuentas a pagar y pasivo financiero que no vence en 12 meses;
- 153,7 millones de EUR para la apertura de una nueva línea de crédito por Mediaset España con Credit Suisse.

Esta deuda con Credit Suisse se obtuvo como parte de la adquisición de acciones de ProsiebenSat1.

Algunos préstamos quedan sujetos a pactos financieros sobre una base consolidada, según se muestra en la tabla siguiente. Esta tabla muestra también las fechas en las que las distintas contrapartes aceptaron las renuncias negociadas por Mediaset durante el mes de diciembre de 2019.

En mayor detalle:

1. El inicio del Proyecto de fusión de MFE y las operaciones de reorganización corporativa relacionadas habrían permitido que ciertos Bancos desistieran unilateralmente si se negaban a otorgar su consentimiento por escrito antes del cierre de la operación. Se pidió a las contrapartes que renunciaran a la cláusula de resolución incluida en sus contratos. Esta solicitud fue aceptada formalmente.
2. Tras la adquisición de acciones en ProsiebenSat 1 Media y la opción del Contrato de financiación de *collar* de promulgar la liquidación física como alternativa a la liquidación en efectivo, se emitió una solicitud de renuncia para que la deuda no se incluyera en los cálculos de NFP hasta cada fecha de vencimiento contractual. Todas las contrapartes acordaron formalmente esta solicitud.
3. Todos los préstamos tomados en 2019 incluyen una declaración específica de que los cálculos de deuda a efectos del pacto deberían excluir cualquier cambio introducido mediante la adopción del nuevo principio contable internacional NIIF 16. Por lo tanto, se emitió una solicitud de renuncia a todos los prestamistas que otorgaron préstamos antes de 2019 y que, por lo tanto, no incluyeron esta cláusula, pidiéndoles que modificasen los contratos existentes en consecuencia. Esta solicitud fue aceptada formalmente.

Como resultado de estas aprobaciones, Mediaset solicitó y obtuvo la confirmación de las contrapartes del contrato de préstamo de que, a los efectos del cálculo de los índices estipulados en los pactos, la *Deuda financiera neta* se determinaría en función de las Normas contables NIC/NIIF vigentes el 31 de diciembre de 2018 y, en relación con la Posición financiera consolidada neta determinada de conformidad con la Comunicación Consob 6064293 y detallada en la Nota 11.7, no incluiría lo siguiente:

- el pasivo que deba reconocerse en virtud de la NIIF 16 (arrendamiento) a partir del 1 de enero de 2019.
- las cuentas a pagar relativas a préstamos contratados por Mediaset y Mediaset España con Credit Suisse para adquirir la participación en ProsiebenSat1.

Contraparte financiera	Pacto	periodo de comprobación	fecha de aceptación de la renuncia
Intesa - S.Paolo	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2	6 meses	02/12/2019
UniCredit	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2 Posición financiera neta/patrimonio inferior a 2	6 meses	05/12/2019
Mediobanca	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2 EBITDA/Cargos financieros netos iguales o superiores a 10	6 meses	29/11/2019
BNL	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2 Posición financiera neta/patrimonio inferior a 2	6 meses	06/12/2019
U.B.I.	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2 Posición financiera neta/patrimonio inferior a 2	12 meses	20/12/2019
Intesa - S.Paolo	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2	6 meses	02/12/2019
2019 BBVA	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2 Posición financiera neta/patrimonio inferior a 2	6 meses	16/12/2019
2019 BNL	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2 Posición financiera neta/patrimonio inferior a 2	6 meses	06/12/2019
2019 BPM	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2	6 meses	18/12/2019

Téngase en cuenta que las cifras que aparecen en la tabla anterior son las definidas por contrato con cada una de las contrapartes y, por tanto, pudieran no coincidir totalmente con las métricas alternativas de rendimiento identificadas por el Grupo en el Informe sobre las operaciones.

Cualquier incumplimiento de pactos financieros, tanto para los préstamos como para las líneas de crédito, requerirá que Mediaset S.p.A. reembolse todos los importes dispuestos. Estos parámetros se cumplían en la fecha de comunicación de los presentes estados financieros. Partiendo de las previsiones actuales y pese a los altos niveles

actuales de incertidumbre sobre el aumento de la emergencia vinculada a la pandemia de la COVID-19, se prevé que estos parámetros también se cumplirán en las próximas fechas de prueba.

A 31 de diciembre de 2019, alrededor del 67,5 % de todas las líneas de crédito aprobadas estaban comprometidas (62,7 % a 31 de diciembre de 2018).

La tabla siguiente muestra los tipos de interés efectivos y los cargos financieros anotados en la cuenta de resultados para préstamos reconocidos usando el método de coste amortizado y el valor razonable calculado usando los tipos del mercado al final de ejercicio.

	TIR	Gastos financieros	Valor razonable
Intesa - S.Paolo	0,78 %	1,2	150,6
Unicredit 2016.9.29	0,77 %	1,6	202,7
Unicredit 2017.7.18	0,92 %	0,9	101,9
Mediobanca	1,38 %	1,4	103,5
BNL	0,39 %	0,4	100,2
UBI 2017.2.8	0,62 %	0,3	50,4
UBI 2017.12.4	0,60 %	0,3	50,8
Credit Suisse 29.05.2019	0,32 %	0,5	294,4
Credit Suisse 11.11.2019	0,17 %	0,9	154,0

Adeudado a otras entidades financieras se refiere a las cuentas financieras pagaderas de la dependiente Mediaset España por una opción de compra de una participación del 40 % en su dependiente El Desmarque Portal Deportivo S.L.

NIIF 16 Pasivo financiero para cuentas a pagar hace referencia a la parte no corriente de las cuentas a pagar para arrendamientos reconocida de conformidad con la NIIF 16.

Pasivos financieros sobre derivados de cobertura se refiere principalmente a la parte no actual de 0,1 millones de EUR del valor razonable del riesgo de tipos de interés de cobertura de derivados.

Pasivos financiero por opciones sobre acciones hace referencia a la opción de compra otorgada a la contraparte financiera como parte del contrato de *collar* que cubre los cambios de valor razonable en las inversiones patrimoniales de Prosiebensat.1 Media SE.

10.3. Provisiones para riesgos y gastos, y pasivos contingentes

A continuación se presenta un desglose de las provisiones y de sus cambios:

	31/12/2019	31/12/2018
Saldo a 1/1	**162,8**	**181,3**
Provisiones devengadas durante el periodo	55,8	99,8
Provisiones utilizadas durante el periodo	(95,3)	(113,3)
Gastos financieros	0,2	0,2
Variación en el perímetro de consolidación	4,8	(5,2)
Saldo a 31/12	**128,3**	**162,8**
De los que:		
corriente	80,2	101,1
no corriente	48,1	61,7
TOTAL	**128,3**	**162,8**

Las provisiones de riesgo a 31 de diciembre de 2019 hacen referencia principalmente a procedimientos legales por un total de 23,0 millones de EUR (19,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018), conflictos del personal por un total de 3,3 millones de EUR (5,9 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) y riesgos contractuales que ascienden a 77,9 millones de EUR (96,8 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018), de los cuales los riesgos relativos a la infrautilización de recursos artísticos frente a los acuerdos contractuales totalizan 10,0 millones de EUR (35,8 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018).

Los cambios interanuales incluyen el uso de provisiones devengadas en años anteriores por contratos onerosos, en relación con derechos de televisión.

A continuación se presenta una actualización a fecha de 31 de diciembre de 2019 de los principales pleitos pendientes y del pasivo contingente asociado, que se incluyeron también en los estados financieros de años anteriores y en las declaraciones provisionales del ejercicio en curso.

Cabe señalar que el 2 de enero de 2019 se recibió una evaluación para el ejercicio fiscal 2012 en relación con IRES, con la cual la Autoridad tributaria italiana cuestionó la no contabilización de determinadas partidas que deberían haberse registrado, en opinión de la Autoridad tributaria, en la cuenta de resultados. El 16 de febrero de 2019, Mediaset S.p.A., como entidad de consolidación fiscal, presentó el Modelo IPEC para solicitar una deducción de las pérdidas fiscales anteriores por la mayor renta imponible calculada de 13 millones de EUR. La notificación de evaluación fue impugnada de conformidad con la ley ante la Comisión fiscal provincial.

En lo que respecta a Mediaset España, a continuación se presenta una actualización de los principales pleitos pendientes y del pasivo contingente asociado a estos y publicado en los estados financieros a 31 de diciembre de 2018.

El 21 de febrero de 2018, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) informó a Mediaset España sobre la incoación de un procedimiento sancionador (S/DC/617/17) por una supuesta infracción del artículo 1 de la Ley de la competencia española y del artículo 101 del Tratado del Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE), que cuestionaba el hecho de que ciertas condiciones contractuales establecidas por Mediaset España y Atresmedia en la publicidad televisiva pudieran restringir injustificadamente el funcionamiento del mercado.

El 4 de enero de 2019, la CNMC entregó a Mediaset España un dossier sobre los hechos del caso, en el que se habían realizado determinadas acusaciones basadas en una serie de premisas, que se consideró que no tenían base objetiva o jurídica alguna; esto se aclaró en las Alegaciones presentadas por la Sociedad el 6 de febrero de 2019.

El 7 de febrero de 2019, la División de Competencia de la CNMC acordó dar inicio a las acciones pertinentes para un acuerdo transaccional del procedimiento sancionador con arreglo al artículo 39 del Reglamento sobre competencia.

El 29 de abril de 2019, la División de Competencia desestimó las propuestas de compromiso presentadas por Mediaset España (y Atresmedia), lo que supuso el final del procedimiento de resolución convencional. Se presentó un recurso administrativo contra este fallo, pero fue desestimado en una Resolución fechada el 23 de mayo de 2019.

El 29 de mayo de 2019, Mediaset España presentó un recurso contencioso-administrativo contra el acuerdo, que actualmente está siendo procesado.

Sin esperar a que se completara el proceso, la CNMC dio curso al procedimiento sancionador que acabó en una Resolución presentada el 12 de noviembre de 2019 en la que se declaraba que Mediaset España y Atresmedia eran responsables de una supuesta infracción del artículo 1 de la Ley de la competencia española y del artículo 101 del TFUE al haber establecido unas condiciones contractuales para la publicidad en televisión que, aparentemente, podrían haber restringido injustificadamente el funcionamiento del mercado, e impuso sanciones a ambas partes. La multa impuesta a Mediaset España ascendía a 39,0 millones de EUR.

No obstante, esta Resolución de imponer una sanción carece enteramente de fundamento y de pruebas dado que, básicamente, Mediaset España no ha coordinado en ningún momento su política de publicidad comercial con Atresmedia, y ninguna de las sociedades goza de una posición dominante en el mercado publicitario televisivo de la que pudiera abusar.

Sobre esta última consideración, el mercado relevante que ha de tenerse en cuenta no puede seguir siendo del mercado publicitario televisivo sino más bien el mercado publicitario audiovisual, que es claramente mucho más amplio y no solo abarca a las operadoras de televisión, sino a todas las operadoras audiovisuales, incluidas las digitales (internet, OTT, etc.).

La Resolución también revela otros defectos, incluidos: la consideración insuficiente de la estructura del mercado, una base jurídica errónea, la ausencia total de pruebas de los efectos supuestamente causados y un error de clasificación de conducta, así como varias deficiencias en la investigación realizada por el organismo investigador de la autoridad de la competencia, todas las cuales tienen una base objetiva, legal y económica sólida, respaldada por los informes de peritos independientes.

Así pues, el 13 de enero de 2020, dentro de los plazos establecidos por la ley, Mediaset España presentó un recurso administrativo contra la Resolución y solicitó que se suspendieran inmediatamente sus efectos como medida cautelar, tanto en términos de la orden de abandonar la conducta sancionada como del pago de la sanción impuesta. Lo anterior está pendiente, y no se han dictado resoluciones sobre las medidas cautelares o sobre el fondo del asunto.

Como en los casos descritos anteriormente, el Estado consolidado de posición financiera no incluye provisión alguna para esta contingencia pues a los Consejeros, también en función de las opiniones de sus asesores, les parece improbable que este pasivo vaya a materializarse en última instancia, y confían en que se presente una resolución a su favor.

En su fallo fechado el 4 de marzo de 2019 (el “Fallo”), el Tribunal español de Marcas de la Unión Europea sustancialmente admitió las reclamaciones acumuladas manifestadas por ITV Global Entertainment Limited (“ITV”) contra Mediaset España Comunicación, S.A. (“Mediaset”) en 2014 y 2016 y desestimó la reconvención presentada por Mediaset contra ITV respecto de la última demanda.

En sus demandas, ITV exigía que se le reconociera como propietaria de la Marca de la Unión Europea (“MUE”) “Pasapalabra”, que Mediaset España dejara de usar dicha marca y que se le abonara una compensación por su presunto uso indebido.

Mediaset España, por otro lado, exigió que se desestimaran las reclamaciones de ITV y se admitiera su reconvención, con el objetivo de que se cancelara el registro de la MUE por parte de ITV, y que se reconociera a Mediaset España como propietaria de la MUE dada su contribución para que se conociera dicha marca durante los 14 últimos años.

El Tribunal dictaminó que ITV era la propietaria de la MUE, pese a reconocer en su Fallo que se derivaba directamente de la marca anterior "Passaparola", que había sido creada por R.T.I. (Mediaset Italia)/Einstein Multimedia sin que ITV desempeñara papel alguno al respecto, y esa circunstancia en sí misma sugiere que el registro de la MUE por parte de ITV no fue sino un acto de mala fe.

Al reconocer que ITV era la propietaria de la MUE, el fallo sentenciaba a Mediaset España a pagar una compensación por valor de 8,7 millones de EUR por su supuesto uso indebido de la MUE desde 2009.

Esta sentencia fue apelada dentro del plazo legal y fue decidida por la Audiencia Provincial de Alicante en su sentencia de 16 de enero de 2020. Aunque se desestimó la demanda de Mediaset de propiedad de la marca "Pasapalabra", el fallo de la apelación consideró que, dado que el título y la marca del formato compartían la misma palabra (Pasapalabra), ITV no puede recibir duplicada su compensación sumando la resultante del procedimiento ya citado, 1181/2010 e incoado ante los Juzgados de Madrid, con el presentado ante el Tribunal de Marcas de Alicante. Así pues, se revocaron dos componentes clave del fallo apelado:

- Se revocó la sentencia por la que se debía pagar una compensación por el periodo completo comprendido entre el 3 de agosto de 2009 (cuando ITV solicitó el registro de la marca) hasta el 1 de febrero de 2016 (cuando se concedió la solicitud de dicho registro), pues se consideró que la "compensación razonable" a la que había tenido derecho ITV ya había quedado saldada por la compensación ordenada para el mismo periodo en el procedimiento presentado ante los Juzgados de Madrid.
- En lo que respecta a la compensación correspondiente al periodo comprendido entre el 2 de febrero de 2016 y el final de la emisión del programa Pasapalabra, el fallo ordenó que el importe en cuestión se redujera hasta el importe a pagar como compensación por el uso del formato durante el mismo periodo según el procedimiento de ejecución presentado ante los Juzgados de Madrid.

Mediaset España solicitará al Tribunal Supremo que se revise este fallo en casación pues considera que la compensación únicamente debería adeudarse si existen daños y perjuicios, lo que no ocurre en este caso pues, si existiera cualquier daño, habría quedado ya subsanado por la compensación ordenada en el procedimiento citado, 1181/10, presentado en el Juzgado de Primera Instancia de Madrid. Además, si nos fijamos en la política de licencias aplicada por ITV, observaremos que carga un importe único por el formato, título y marca y, por tanto, el pago correspondiente a la marca ya se ha incluido en la compensación descrita.

11. PASIVOS CORRIENTES

11.1. Cuentas financieras a pagar

	31/12/2019	31/12/2018
Préstamos	328,2	6,7
Líneas de crédito	284,0	-
Total	**612,2**	**6,7**

Los **préstamos** hacen referencia a la parte corriente de las líneas de crédito comprometidas. El cambio sobre el año anterior es atribuible a la apertura de nuevas líneas de crédito y a la reclasificación de líneas de crédito por 250 millones de EUR nominales, que vencen en un plazo de 12 meses.

Todas las líneas de crédito quedan sujetas a tipos de interés variable y hacen referencia a anticipos a corto plazo con una fecha de vencimiento que normalmente es de un año y son renovables. El valor razonable de las líneas de crédito es el mismo que su valor en libros. El cambio para el periodo de 284,0 millones de EUR fue impulsado por el mayor uso de financiación a corto plazo.

11.2. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	Saldo a 31/12/2019 Vencimiento			Saldo a 31/12/2018
	Total	**En 1 año**	**Tras 1 año**	
Adeudado a proveedores	**643,1**	628,1	15,1	641,8
Adeudado a partes vinculadas	**79,5**	79,5	-	78,8
Total	**722,7**	**707,6**	**15,1**	**720,6**

Esta partida incluye principalmente cuentas comerciales a pagar en concepto de licencia de derechos de emisión de películas y programas de televisión por valor de 204,1 millones de EUR (249,3 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) y cuentas a pagar para la compra y producción de programas de televisión e importes debidos a artistas y profesionales de la televisión por valor de 442,2 millones de EUR (366,2 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018).

Los importes adeudados a partes vinculadas incluyen las cuentas a pagar a asociadas, a filiales y a la dominante. Se proporcionan datos de estas cuentas a pagar a continuación, en la Nota 17 (Operaciones con partes vinculadas).

11.3. Cuentas a pagar fiscales corrientes

Esta partida, que asciende a 3,5 millones de EUR (3,2 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) incluye cuentas a pagar a las autoridades fiscales por sociedades no incluidas en el acuerdo de consolidación fiscal, así como impuestos que deban pagar sociedades extranjeras.

11.4. Otros pasivos financieros

	31/12/2019	31/12/2018
Bonos corporativos	-	392,9
Pagadero a otras entidades financieras	5,1	12,4
NIIF 16 arrendamiento pasivo financiero	18,9	0
Pasivos financieros sobre derivados sin fines de cobertura	-	0,6
Pasivos financieros sobre derivados de cobertura	4,3	0,9
Total	**28,3**	**406,9**

El cambio en **Bonos corporativos** se refiere al reembolso en enero de 2019 del bono corporativo emitido por Mediaset S.p.A.

Pagadero a otras entidades financieras se compone principalmente de cuentas a pagar a sociedades de *factoring* por un total de

0,6 millones de EUR (3,9 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018); puesta en común de efectivo con asociadas y negocios conjuntos por un total de 3,9 millones de EUR (5,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018); y préstamos por un total de 0,6 millones de EUR (4,7 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) recibidos para financiar operaciones de desarrollo, distribución y producción de películas.

Pasivos financieros sobre derivados de cobertura se refiere principalmente a la parte no corriente del valor razonable de los derivados IRS que cubren el riesgo de tipo de interés relacionado con los pasivos financieros, y la parte actual del valor razonable de los derivados que cubren el riesgo de moneda extranjera, tanto para la cobertura de compromisos futuros para la compra de derechos de retransmisión como para la cobertura de partidas reconocidas en los estados financieros, en particular las cuentas a cobrar las cuentas a pagar denominadas en moneda extranjera.

11.5. Derivados de cobertura

A continuación se presenta un desglose de los activos y pasivos financieros relativos a derivados de cobertura, ya publicados en las Notas 7.7 (Otros activos financieros), 8.4 (Activos financieros corrientes), 10.2 (Pasivos financieros y cuentas a pagar) y 11.4 (Otro pasivo financiero), que muestran la posición neta del Grupo.

	31/12/2019	
	Activos	**Pasivo**
Contratos a plazo sobre divisa extranjera	16,3	(1,6)
Contratos IRS	-	(0,6)
Collar sobre instrumentos de capital	80,5	(45,6)
Total	**96,9**	**(47,8)**

La tabla siguiente muestra el importe teórico de los derivados designados como coberturas frente el riesgo de cambio de divisa asociado a compromisos futuros para la adquisición de derechos de emisión y contratos existentes.

	31/12/2019	**31/12/2018**
Dólar estadounidense (USD)	432,9	611,3
Total	**432,9**	**611,3**

Con respecto a la cobertura de compromisos futuros para la adquisición de derechos de emisión, los contratos de derivados en vigor a 31 de diciembre de 2019 se suscribieron con vencimientos que reflejan el plazo previsto dentro del cual estos activos fijos se formalizarán por contrato y reconocerán en los estados financieros. El efecto en la cuenta de resultados se reflejará en la amortización de los activos en la fecha de inicio de los derechos.

La tabla siguiente presenta el horizonte de la divisa de referencia (dólar estadounidense) cuando se espera que se produzcan los flujos de efectivo.

	En 12 meses	**12-24 meses**	**Tras 24 meses**	**Total**
2019	326,1	55,9	50,9	432,9
2018	200,7	166	82,4	449,1

11.6. Otros pasivos corrientes

	31/12/2019	31/12/2018
Adeudado a instituciones de seguridad social	19,6	20,5
Retenciones de impuestos de sueldos y salarios de empleados	14,8	14,0
IVA a pagar	29,0	12,5
Otras cuentas a pagar por impuestos	10,0	11,6
Anticipos	5,4	11,1
Otras cuentas a pagar	76,9	84,0
Ingresos devengados y diferidos	16,2	41,3
Total	**171,9**	**194,9**

Otras cuentas a pagar por impuestos incluyen 8,6 millones de EUR (9,1 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) en asignaciones de la dependiente Mediaset España, que representan el 3 % de sus ingresos publicitarios brutos, de conformidad con la Ley española 8/2009 de financiación de la Corporación de Radio y Televisión Española (RTVE).

Otras cuentas a pagar consisten básicamente en importes debidos a empleados.

Ingresos devengados y otros ingresos diferidos incluye 2,1 millones de EUR de ingresos diferidos por cargos de penalización facturados por el impago de comisiones de suscripción y penalizaciones por incumplimientos y suspensiones.

11.7. Posición financiera neta

Aquí presentamos el desglose de la **Posición financiera consolidada neta**, calculada de conformidad con la **Comunicación Consob 6064293, de 28 de julio de 2006**, que muestra la deuda financiera neta corriente y no corriente del Grupo. Para cada una de las partidas notificadas se hace referencia a la nota explicativa pertinente.

Para acceder a un desglose de los cambios en la posición financiera neta a lo largo del ejercicio, consúltese la sección sobre el balance general y estructura financiera del Grupo en el Informe sobre las operaciones.

Con referencia a la Nota 10.2 sobre las renuncias obtenidas por Mediaset de las contrapartes del préstamo, también se publica la ***Posición financiera neta*** ajustada para su uso en algunos índices, partiendo de los pactos estipulados en dichos acuerdos.

Los rebajas en el valor tienen que ver con las partes corriente y no corriente del pasivo financiero reconocidas de conformidad con la NIIF 16 (arrendamiento) y las cuentas a pagar relativas a préstamos suscritos por Mediaset y Mediaset España para adquirir su participación en ProsiebenSat1.

	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo disponible y equivalentes al efectivo	0,1	0,1
Depósitos bancarios y postales	245,0	389,7
Liquidez	**245,1**	**389,8**
Activos financieros corrientes y cuentas a cobrar	**31,0**	**30,7**
Adeudado a bancos	(284,0)	(0,2)
Parte corriente de deuda no corriente	(328,7)	(7,3)
Otras cuentas a pagar y pasivo financiero corrientes	(24,0)	(405,3)
Deuda financiera neta corriente	**(636,7)**	**(412,8)**
Posición financiera neta corriente	**(360,7)**	**7,7**
Adeudado a bancos	(869,1)	(743,1)
Otras cuentas a pagar y pasivo financiero no corrientes	(118,5)	(1,0)
Deuda financiera no corriente	**(987,6)**	**(744,1)**
Posición financiera neta	**(1348,3)**	**(736,4)**
Parte corriente de deuda no corriente	73,6	-
NIIF 16 arrendamiento pasivo financiero (parte corriente)	18,9	-
Adeudado a bancos	373,9	-
NIIF 16 arrendamiento pasivo financiero (parte no corriente)	113,1	-
Posición financiera neta (excluyendo NIIF 16 pasivo y deuda para la adquisición de Prosieben)	**(768,8)**	**(736,4)**

A continuación se presenta un desglose de ciertas partidas de la Posición financiera neta, publicadas de conformidad con la Comunicación Consob; sírvase hacer referencia según se requiera a las partidas concretas de los estados financieros para acceder a comentarios sobre los cambios principales en las cifras.

Cuentas a cobrar y otros activos financieros corrientes incluyen 17,5 millones de EUR por las cuentas financieras a pagar indicadas en la Nota 8.4, y 13,5 millones de EUR como valor razonable de derivados que cubren el riesgo de divisa extranjera por encima del cambio en las cuentas a pagar en divisa extranjera cubierta.

Como ya se indicó en la nota 11.4, **Otro pasivo financiero y cuentas a pagar corrientes** incluye cuentas a pagar a empresas de *factoring*, acuerdos de cuenta corriente con asociadas y negocios conjuntos y préstamos recibidos para financiar actividades de desarrollo, distribución y producción de películas, y la parte corriente por valor de 18,9 millones de EUR de las cuentas a pagar en concepto de arrendamiento reconocidas de conformidad con la NIIF 16.

Como se indica en la nota 10.2, **Otras cuentas a pagar y pasivos financieros no corrientes** incluye la parte no actual de 0,1 millones de EUR del valor razonable de los derivados mantenidos para cubrir el riesgo de tipo de interés, y la parte no corriente de 113,1 millones de EUR de las cuentas a pagar por arrendamientos reconocidos de conformidad con la NIIF 16, así como las cuentas a pagar reconocidas a la vista de las opciones de compra y venta relativas a la compra por parte de Mediaset España de otra participación del 40 % en la filial El Desmarque Portal Deportivo SL.

Importes corrientes de deuda financiera no corriente incluye 328,2 millones de EUR de la parte corriente de préstamos bancarios a medio/largo plazo y 0,5 millones de EUR de la parte corriente del valor razonable de derivados mantenidos para cubrir fluctuaciones de tipos de interés (0,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018).

NOTAS SOBRE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

12. ESTADO DE INGRESOS

Los comentarios clave sobre las variaciones en ingresos y costes de explotación se proporcionan en el apartado del Informe de gestión que comenta la ejecución del Grupo.

12.1. Ingresos por venta de bienes y servicios

A continuación se incluye un desglose de los principales tipos de dichos ingresos:

	2019	2018
Ingresos publicitarios de televisión	2.388,2	2.587,6
Otros ingresos publicitarios	164,8	151,8
Comercio de derechos de televisión y producción televisiva	109,1	65,5
Suscripciones de Pay-tv y ventas de tarjetas prepago	48,0	359,1
Venta de bienes	14,6	14,4
Construcción y mantenimiento de equipo de televisión	96,4	94,7
Distribución de películas	35,1	41,6
Otros ingresos	37,3	37,3
TOTAL	**2893,6**	**3352,0**

Los ingresos procedentes de la venta de **publicidad televisiva** incluyen los ingresos, netos de comisiones de agencia, procedentes de la venta de espacio publicitario en redes gratuitas por parte de Publitalia '80 S.p.A.; los ingresos procedentes de la venta de espacio publicitario en canales de televisión de pago transmitidos a través de tecnología digital terrestre por Digitalia '08 S.r.l.; y los ingresos procedentes de la venta de espacio publicitario en emisoras españolas del Grupo Mediaset España por Publiespaña S.A. y Publimedia S.A. La reducción en este componente de ingresos el año anterior refleja principalmente la ausencia de programación televisiva en Italia y España de la Copa Mundial de la FIFA 2018, que se había transmitido exclusivamente en los canales del Grupo en 2018, y la oferta de Premium Calcio, que se suspendió en el segundo semestre de 2018, con pérdidas en ingresos publicitarios.

Otros ingresos publicitarios se corresponden con sumas adeudadas al Grupo como ingresos de espacio publicitario de radio en sitios web propios para los cuales las ventas se gestionen en exclusividad por la asociada Mediamond, así como ingresos de servicios de teletexto comercial e ingresos publicitarios de medios no televisivos percibidos por Publieurope Ltd. y Publimedia S.A. El cambio refleja principalmente el incremento en los ingresos publicitarios en la radio.

Los ingresos de la **venta de derechos televisivos y producciones de televisión** incluyen principalmente ingresos de venta multiplataforma de contenido premium y la venta de derechos de películas de vídeo doméstico y televisión. El incremento anual se debe principalmente a los acuerdos para sublicenciar los canales de Cine de Pago y Series en virtud de los acuerdos firmados con Sky durante el año anterior.

Los **Ingresos procedentes de suscripciones a televisión de pago** se refieren principalmente a la venta de suscripciones y tarjetas prepago para la oferta Mediaset Premium, que se suspendió en junio de 2019, y los ingresos del contenido y los servicios no lineales de *Infinity* a partir de julio desde *Mitele PLUS*.

Los ingresos de **venta de bienes** se corresponden con operaciones de televenta y actividades de trueque publicitario.

Los ingresos de **construcción y mantenimiento de equipo de TV** se corresponden principalmente con ingresos del uso de la capacidad de transmisión en redes de televisión digital terrestre. Esta partida incluye además ingresos de la venta de equipo de Elettronica Industriale S.p.A. a clientes externos. El incremento anual se debe principalmente a los contratos de alquiler de capacidad de transmisión que forman parte de los acuerdos suscritos con Sky durante el año anterior.

Los **Ingresos por distribución de películas** incluyen los ingresos por distribución de películas de Mediaset España y alquiler de películas a operadores de cine en toda Italia por Medusa Film.

Otros ingresos incluyen principalmente derechos de autor relativos a *merchandising*, ingresos de tráfico telefónico que se originan en la interacción con varias producciones de televisión en las redes de Mediaset y Mediaset España, y la venta de contenido y servicios multimedia a proveedores de servicio telefónico.

Desglose de ingresos por área geográfica

A continuación se incluye un desglose de los ingresos por área geográfica, según el país de residencia del cliente:

	2019	2018
Italia	1.912,0	2.305,1
España	914,2	946,8
Otros países de la UE	45,1	65,1
Norteamérica	10,5	21,9
Otros países	11,8	13,1
TOTAL	**2893,6**	**3352,0**

Concentración de ingresos

Ninguno de los ingresos generados de clientes individuales alcanza o excede el 10 % de los ingresos consolidados netos.

12.2. Otros ingresos ordinarios e ingresos

Esta partida incluye principalmente ingresos ordinarios e ingresos no básicos, ingresos por alquileres de inmuebles y arrendamientos e ingresos de años anteriores.

12.3. Gastos de personal

	2019	2018
Paga ordinaria	268,8	263,3
Horas extraordinarias	13,5	12,5
Prestaciones especiales	23,8	27,9
Periodo salarial adicional (periodo salarial 13º o 14º)	36,8	36,7
Paga por vacaciones acumuladas	0,4	0,5
Gastos de personal totales	**343,3**	**340,9**
Aportaciones a la Seguridad Social	99,3	98,7
Indemnización por despido de empleados	0,4	0,3
Planes de incentivos de M/L	4,9	3,5
Otros gastos y despido	50,2	53,6
Gastos de personal totales	**498,2**	**497,0**

El *Plan de incentivos MLT* incluye gastos devengados para el ejercicio 2019 sobre los planes de incentivos a medio y largo plazo otorgados por Mediaset S.p.A. en 2017, 2018 y 2019.

Otros gastos de personal incluyen incentivos de baja y prestaciones a corto plazo para empleados (distintos de sueldos, salarios, aportaciones y permisos retribuidos), como asistencia médica, vehículos de empresa, servicios de comida y otros bienes y servicios gratuitos o subvencionados. La partida además incluye la compensación pagada a personal directivo asalariado de empresas del Grupo, por un total de 5,4 millones de EUR (6,1 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018), de los cuales 4,6 millones corresponden a Grupo Mediaset España (4,3 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018).

12.4. Compras, servicios y otros costes

	2019	2018
Compras	**63,6**	**116,0**
Cambio en las existencias de materias primas, trabajos en curso, bienes semiacabados y acabados	**(25,9)**	**(24,2)**
Consultores, personal temporal y servicios	248,2	250,1
Servicios de producción y compra de productos de televisión	471,3	596,7
Honorarios del editor y otras comisiones fijas ("*minimi garantiti*")	36,3	35,3
Espacio publicitario y relaciones exteriores	25,6	28,0
EDP:	23,8	25,3
Búsqueda, formación y otros costes de personal	11,3	12,1
Otros servicios	405,5	432,8
Servicios totales	**1221,9**	**1380,3**
Alquileres	**205,0**	**225,8**
Provisiones/(Liberaciones) por riesgos	**(19,3)**	**51,1**
Otros costes de explotación	**44,9**	**89,3**
Total compras, servicios y otros costes	**1.490,2**	**1.838,4**

Compras incluye 22,1 millones de EUR correspondientes a la adquisición de derechos de emisión con un plazo inferior a 12 meses (64,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018).

La reducción en *Producciones y adquisiciones de productos de televisión* se debió principalmente a discontinuidades en la programación de los Grupos en 2018, incluida la ausencia de eventos deportivos como los derechos exclusivos de la Copa Mundial de la FIFA en Italia y España, y los derechos exclusivos de transmisión de los partidos de la UEFA Champions League que Mediaset Premium mantuvo para todas las plataformas hasta el final de la temporada 2017-2018.

Otros servicios se refieren principalmente a costes de asociación comercial por el uso de derechos de propiedad intelectual de 100,7 millones de EUR (98,9 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018); costes por actividades de atención al cliente de 2,6 millones de EUR (13,8 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018); y 73,8 millones de EUR de costes de mantenimiento (72,9 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018). Esta partida incluye además gastos de comisiones, suministros, y comisiones bancarias y de seguros.

Alquileres incluye 149,0 millones de EUR en costes de transmisión de señal de televisión y el alquiler de torres para las dos áreas geográficas del negocio (157,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018), 14,2 millones de EUR en derechos de autor (15,5 millones a 31 de diciembre de 2018) y 24,8 millones de EUR correspondientes principalmente a estudios de televisión y equipo y espacio de oficina (37,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018).

Provisiones para riesgos incluye el uso de provisiones acumuladas en años anteriores por contratos onerosos correspondientes a algunas producciones de televisión.

Otros gastos de explotación incluye gastos correspondientes a la aportación del 3 % de las ventas brutas de publicidad de Grupo Mediaset España conforme a las leyes del sector de la industria sobre la financiación de la televisión pública.

12.5. Amortización, depreciación y rebajas en el valor

	2019	2018
Amortización de derechos de televisión y películas	477,6	753,3
Amortización de otros activos intangibles	42,3	41,2
Amortización de activos tangibles	59,3	46,5
Deterioros/(reversión) de derechos de televisión y películas	1,4	130,9
Deterioros/(reversión) de activos fijos	0,2	7,4
Deterioro del fondo de comercio/(*badwill*) de la combinación de negocios		(1,5)
Deterioro de las cuentas a cobrar	1,9	14,6
Total amortización, depreciación y deterioros	**582,7**	**992,4**

El cambio en *Amortización de derechos de transmisión de televisión* se debe principalmente a la resolución de los contratos a largo plazo para el contenido de fútbol de Mediaset Premium que todavía estaban vigentes durante el primer semestre del año pasado, así como a la menor amortización resultante de los deterioros registrados y las provisiones acumuladas en el contexto de las evaluaciones de recuperabilidad de activos y compromisos de compra relacionados con los derechos de Pay-TV, que se realizaron para los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2018.

El aumento en la depreciación del inmovilizado material se debe principalmente a la depreciación de los activos por derecho de uso reconocidos a partir de 2019, tras la adopción de la NIIF 16.

El cambio en *Deterioro de cuentas a cobrar* refleja unas pérdidas por deterioro inferiores registradas como consecuencia del cierre de la oferta Mediaset Premium.

12.6. Gastos financieros

	2019	2018
Intereses sobre pasivos financieros	(10,5)	(27,2)
De instrumentos derivados	-	
Otros gastos financieros	(21,8)	(4,0)
Pérdidas de conversión	(23,3)	(56,8)
Total pérdidas financieras	**(55,6)**	**(88,0)**

El cambio en comparación con 2018 en *Intereses sobre pasivos financieros* se refiere principalmente a la falta de gastos financieros del bono corporativo emitido por Mediaset S.p.A tras su reembolso en enero de 2019.

Otros gastos financieros incluyeron los gastos financieros en arrendamientos reconocidos de conformidad con la NIIF 16 y los gastos pagados a la contraparte financiera relativos a la operación *collar* suscrita para cubrir la inversión patrimonial en Prosieben.

12.7. Ingresos financieros

	2019	2018
Intereses sobre activos financieros	0,6	0,8
Otros ingresos financieros	1,3	1,2
Dividendos de inversiones FVTOCI	26,0	-
Ganancias de conversión	37,6	69,8
Total ingresos financieros	**65,6**	**71,8**

Los **Dividendos de inversiones FVTOCI** se corresponden con los dividendos pagaderos a Mediaset por la dependiente ProSiebenSat1 Media SA.

Las **Ganancias y pérdidas de conversión de moneda** incluyen los efectos de derivados correspondientes a la cobertura de exposición a divisas relacionada con compromisos de adquisición futura de derechos (para el componente no incluido en la relación de cobertura), y el efecto de los derivados usados para la cobertura de fluctuaciones en los tipos de cambio en las partidas de los estados financieros (cuentas a cobrar y a pagar denominadas en divisa extranjera).

12.7.1. Ingresos/gastos financieros reconocidos conforme a la NIIF 9

La siguiente tabla resume los ingresos y los gastos reconocidos en pérdidas y ganancias, clasificados según las categorías de la NIIF 9 Para más información, véase la Nota 13, que contiene información adicional sobre instrumentos financieros y políticas de gestión de riesgos.

	2019	2018
Instrumentos financieros FVTPL	17,6	23,0
Pasivos al coste amortizado	(14,2)	(38,3)
Actividades financieras a coste amortizado	0,7	0,9
Otros ingresos/(gastos) financieros	5,9	(1,8)
Total ingresos (gastos) financieros	**10,0**	**(16,2)**

Los *Derivados financieros FVTPL* incluyen los ingresos y gastos financieros netos correspondientes a derivados utilizados como cobertura del riesgo de fluctuaciones de los tipos de interés de pasivos financieros a medio/largo plazo, y los utilizados como cobertura frente a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Otros ingresos/(gastos) financieros incluirán los efectos del descuento de indemnizaciones por cese de empleados, intereses relacionados con el descuento de provisiones por riesgos después de 12 meses y gastos financieros por contratos de arrendamiento de conformidad con la NIIF 16.

12.8. Resultado de inversiones contabilizadas usando el método de la participación

Esta partida incluye la parte del resultado neto de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, incluyendo cualquier deterioro o reversión, deterioros de cuentas a cobrar financieras procedentes de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, reconocidas en el capítulo de otros activos financieros no corrientes, y las ganancias/(pérdidas) de inversiones patrimoniales no clasificadas como instrumentos FVTOCI.

	2019	2018
Resultado de inversiones patrimoniales contabilizadas usando el método de la participación	19,2	1,4
Ganancias/(pérdidas) de la venta de inversiones patrimoniales	2,0	4,5
Otros (gastos)/ingresos	(4,1)	0,5
Ingresos/(gastos) de inversiones patrimoniales	**17,1**	**6,4**

El beneficio/(pérdida) por **inversiones patrimoniales contabilizadas usando el método de la participación** incluye principalmente gastos e ingresos correspondientes al registro prorrateado del resultado neto de inversiones patrimoniales en asociadas y negocios conjuntos. En particular:

- Ingresos de 14,6 millones de EUR por la inversión patrimonial en EI Towers.
- Ingresos de 1,5 millones de EUR por la inversión patrimonial en La Fabrica de la Tele.
- Ingresos de 2,4 millones de EUR por la inversión patrimonial en Fascino PGT S.r.l.
- Ingresos de 0,8 millones de EUR por la inversión patrimonial en Bulldog Tv Spain.
- Gastos de 1,3 millones de EUR por la inversión patrimonial en Boing S.p.A.

Las **ganancias/(pérdidas) de la venta de inversiones patrimoniales** incluyen unos ingresos de 3,6 millones de EUR del ajuste de precio pagado a Mediaset España por Telefónica en virtud de los acuerdos de venta de un 22 % de la participación en Digital Plus-DTS de 4 de julio de 2014, debido al logro de los límites de DTS preestablecidos de suscriptores los años posteriores a la operación y un gasto de 1,6 millones de EUR para la venta de la inversión patrimonial en Blasteem.

Otros (gastos)/ingresos reflejan los deterioros en las cuentas a cobrar adeudadas por el grupo Nessma.

12.9. Impuestos sobre las ganancias

	2019	2018
Impuesto IRAP	3,7	4,9
Impuesto IRES	1,6	1,4
Impuesto del ejercicio anterior	0,2	(0,1)
Retenciones de impuestos	3,4	-
Gastos fiscales corrientes (sociedades extranjeras)	37,6	35,3
Total impuestos corrientes	**46,6**	**41,5**
Ingresos del activo fiscal	0,2	(71,0)
Reversión del activo fiscal	54,3	51,2
Total activo fiscal diferido	**54,5**	**(19,9)**
Reversión de pasivos fiscales diferidos	0,3	0,3
Gastos de pasivos fiscales diferidos	(7,5)	(2,7)
Total pasivos tributarios diferidos	**(7,3)**	**(2,3)**
Total impuesto sobre las ganancias	**93,9**	**19,3**

Las *Cuentas a pagar por impuestos corrientes* (IRAP e IRES) incluyen el impuesto sobre las ganancias del ejercicio para sociedades del Grupo Italiano que no se adhieran al contrato de consolidación fiscal.

Los *Impuestos del ejercicio anterior* incluyen principalmente los gastos generados como resultado del nuevo cálculo de impuestos en la presentación de la declaración de impuestos sobre las ganancias respecto a la cantidad reconocida en los estados financieros de años anteriores.

La *retención de impuestos* incluye el deterioro de 3,4 millones de EUR en el crédito para pagos de impuestos extranjeros, reconocido después de que el dividendo fuera recibido por la dependiente ProSiebenSat.1 Media SA.

Las partidas *activos y pasivos por tributación diferida* muestran principalmente los movimientos financieros del año para las asignaciones y/o usos generados como resultado de los cambios en las diferencias temporales entre la base imponible y el valor contable de los activos y pasivos. Los activos por impuestos diferidos incluyen la utilización de

10,4 millones tras los ingresos imponibles generados durante el ejercicio por sociedades adheridas al acuerdo italiano de consolidación fiscal.

Los *Gastos fiscales (sociedades extranjeras)* se corresponden principalmente con los impuestos del ejercicio publicados por las sociedades pertenecientes a Grupo Mediaset España.

La tabla siguiente muestra una conciliación entre el tipo impositivo estándar en vigor en Italia para las ganancias imponibles de sociedades correspondientes a los ejercicios imponibles 2019 2018, y el tipo impositivo efectivo del Grupo.

	2019	2018
Tipos impositivos corrientes	**27,90 %**	**27,90 %**
Impuesto IRAP gastos no deducibles	0,69 %	1,32 %
Efectos de sociedades con tipo impositivo distinto	-4,95 %	-13,69 %
Retenciones de impuestos	0,89 %	-
Gastos no deducibles y ajuste de consolidación sin efectos fiscales	0,07 %	14,57 %
Tipos impositivos reales	**24,60 %**	**30,10 %**

12.10. Beneficio/(pérdida) neto/a de actividades interrumpidas

De conformidad con la NIIF 5, el *Beneficio/(pérdida) neto/a de actividades interrumpidas* para 2018 incluye el beneficio/pérdida neto/a del Grupo EI Towers.

Esta partida incluye ganancias de capital, netas de costes e impuestos directos de 498,2 millones de EUR, calculadas como la diferencia entre el precio recibido de la venta de la participación mayoritaria mantenida en EI Towers (644,4 millones de EUR) y el importe contable consolidado de los activos relacionados con el Grupo en la fecha de venta.

12.11. Beneficio/(pérdida) neto/a del periodo

El beneficio neto consolidado atribuible a la dominante a 31 de diciembre de 2019 disminuyó a 190,3 millones de EUR, en comparación con un beneficio neto de 468,2 millones de EUR el año anterior.

12.12. Beneficios/(pérdidas) por acción

El cálculo de beneficios básicos y diluidos por acción se basa en los siguientes datos:

	2019	2018
Resultado neto del periodo (millones de EUR)	190,3	468,2
Media ponderada del número de acciones ordinarias (sin las acciones propias)	1.137.944.400	1.137.142.325
BPA básico	**0,17**	**0,41**
Media ponderada de acciones ordinarias para el cálculo del BPA diluido	1.139.191.905	1.137.927.495
BPA diluido	**0,17**	**0,41**

El beneficio por acción se calcula dividiendo el beneficio neto del Grupo por la media ponderada del número de acciones en circulación, deducidas las acciones propias. La cifra correspondiente a beneficios diluidos por acción se calcula usando el número de acciones en circulación y el efecto de reducción potencial de la asignación de acciones propias a los beneficiarios de planes de incentivos consolidados.

Los *Beneficios/(pérdidas) básicos por acción* para actividades continuadas en 2018 fueron de -0,04 EUR por acción (los beneficios/(pérdidas) diluidos fueron de -0,04 EUR por acción), mientras que la cifra equivalente para actividades interrumpidas fue de 0,46 EUR por acción (los beneficios/(pérdidas) diluidos fueron de 0,46 EUR por acción).

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

13. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los flujos de efectivo generados/absorbidos por el Grupo EI Towers para el ejercicio financiero 2018 se muestran por separado para cada tipo de operaciones (actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiación).

13.1. Inversiones patrimoniales

Respecto al año anterior, esta partida hizo referencia a la adquisición de una participación del 40 % en la sociedad 2i Towers Holding S.p.A.

13.2. Inversiones en activos financieros

Esta partida se refiere a la adquisición de 503,5 millones de EUR de una participación del 15,5 % en Prosiebensat.1 Media SE.

13.3. Combinaciones de negocios netas de efectivo y equivalentes al efectivo adquiridos

Para 2019, esta partida refleja el impacto de la recompra de R2 S.r.l. y la adquisición de una participación del 60 % en El Desmarque Portal Deportivo SL. Para el año anterior, esta partida el impacto de la adquisición de RMC Italia.

13.4. Cambios en las participaciones en filiales / Cambios en el ámbito de consolidación

La partida se refiere al efectivo para la compra de la adquisición de una participación adicional del 1,63 % en la filial Mediaset España. Para el año anterior, la partida se refiere a los ingresos de la venta del Grupo EI Towers, netos del efectivo y equivalentes al efectivo desconsolidados tras su venta, así como los ingresos de la enajenación de la sociedad R2 S.r.l.

13.5. Variaciones en los pasivos financieros

Tal y como exige la NIC 7, la tabla siguiente muestra los cambios producidos en el pasivo financiero.

Variaciones en el pasivo financiero	20 18	Movimientos de efectivo (*)	Ajuste del valor razonable	Otros movimientos no en efectivo (**)	20 19
Pasivos financieros sobre derivados de cobertura	0,6	-	(0,0)	-	0,6
Préstamos	6,7	73,6		247,9	328,2
Líneas de crédito	-	284,0		-	284,0
Adeudado a otras entidades financieras	13,5	9,6		-	23,1
Bonos corporativos	392,9	(375,0)		(18,0)	(0,0)
Adeudado a bancos	744,3	374,7		(249,8)	869,2
Total pasivo financiero	**1.157,9**	**366,9**	**(0,0)**	**(19,9)**	**1.505,0**

(*) incluye el flujo de efectivo de intereses abonados

(**) incluye los efectos de la medición al coste amortizado

OTRA INFORMACIÓN

14. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO

Las tablas siguientes proporcionan, independientemente para los dos ejercicios que se comparan, las informaciones que exige la NIIF 7, a efectos de evaluar la importancia de los instrumentos financieros en referencia a la posición financiera, flujos de efectivo y cuenta de resultados del Grupo.

Categorías de activos y pasivos financieros

A continuación se desglosa el valor contable de los activos y pasivos financieros, según exige la norma contable NIIF 9.

CATEGORÍAS DE NIIF 9

ACTIVOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	Instrumentos derivados	Coste amortizado	Activos financieros FVTOCI	VALOR CONTABLE	NOTAS EXPLICATIVAS
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS:					
Inversiones patrimoniales	-	-	519,5	519,5	
Derivados de cobertura sobre instrumentos de capital (parte no corriente)	71,1				
Derivados de cobertura (parte no corriente)	7,5	-	-	7,5	7.7
Otros activos financieros	-	6,0	-	6,0	
Cuentas financieras a cobrar (vencimiento en 12 meses)	-	6,6	-	6,6	
CUENTAS A COBRAR:					
Cuentas a cobrar de clientes	-	796,3	-	796,3	
Cuentas a cobrar de partes vinculadas	-	66,9	-	66,9	8.2
OTRAS CUENTAS A COBRAR/ACTIVOS CORRIENTES:					
cuentas a cobrar de factores	-	64,2	-	64,2	8.3
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES:					
Cuentas financieras a cobrar (vencimiento en 12 meses)	-	17,5	-	17,5	
Derivados de cobertura sobre instrumentos de capital	9,5			9,5	8.4
Derivados de cobertura	8,9	-	-	8,9	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES					
Depósitos bancarios y postales	-	245,0	-	245,0	8.5
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**96,9**	**1.202,4**	**519,5**	**1747,7**	

	CATEGORÍAS DE NIIF 9			
PASIVO FINANCIERO A martes, 31 de diciembre de 2019	**Instrumentos derivados**	**Pasivos al coste amortizado**	**VALOR CONTABLE**	**NOTAS EXPLICATIVAS**
CUENTAS A COBAR Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES:				
Adeudado a bancos	-	869,1	869,1	
derivados de cobertura (participación no corriente)	0,1	-	0,1	
Derivados de cobertura sobre instrumentos de capital (parte no corriente)	43,4		43,4	10.2
Otros pasivos financieros	-	5,3	5,3	
PASIVO CORRIENTE:				
Adeudado a bancos	-	612,2	612,2	11.1
Adeudado a proveedores	-	643,0	643,0	11.2
Adeudado a partes vinculadas	-	79,4	79,4	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS:				
Adeudado a empresas de *factoring*	-	0,6	0,6	
Otros pasivos financieros	-	0,6	0,6	
Derivados de cobertura sobre instrumentos de capital	2,2		2,2	11.4
Derivados de cobertura	2,2	0	2,2	
Pasivo financiero con partes vinculadas		3,9	3,9	
TOTAL PASIVO FINANCIERO	**47,8**	**2214,1**	**2262,0**	

	CATEGORÍAS DE NIIF 9				
ACTIVOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	**Instrumentos derivados**	**Coste amortizado**	**Activos financieros FVTOCI**	**VALOR CONTABLE**	**NOTAS EXPLICATIVAS**
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS					
Inversiones patrimoniales	-	-	61,4	61,4	
Derivados de cobertura (parte no corriente)	4,2	-	-	4,2	7.7
Otros activos financieros	-	3,5	-	3,5	
Cuentas financieras a cobrar (vencimiento en 12 meses)	-	6,0	-	6,0	
CUENTAS A COBRAR:					
Cuentas a cobrar de clientes	-	809,1	-	809,1	8.2
Cuentas a cobrar de partes vinculadas	-	82,1	-	82,1	
OTRAS CUENTAS A COBRAR/ACTIVOS CORRIENTES:	-	-	-	-	
Otras cuentas a cobrar	-	1,3	-	1,3	8.3
cuentas a cobrar de factores	-	56,8	-	56,8	
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES:					
Cuentas financieras a cobrar (vencimiento en 12 meses)	-	20,8	-	20,8	8.4
valores y cuentas a cobrar financieras	-	-	-	-	
Derivados de cobertura	2,9	-	-	2,9	
derivados sin fines de cobertura	2,3	-	-	2,3	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO					
Depósitos bancarios y postales	-	389,7	-	389,7	8.5
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**9,4**	**1.369,4**	**61,4**	**1.440,1**	

	CATEGORÍAS DE NIIF 9			
PASIVO FINANCIERO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	**Instrumentos derivados**	**Pasivos al coste amortizado**	**VALOR CONTABLE**	**NOTAS EXPLICATIVAS**
CUENTAS A COBAR Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES:				
Adeudado a bancos	-	743,1	743,1	
derivados de cobertura (participación no corriente)	1,3	-	1,3	10.2
Otros pasivos financieros	-	1,2	1,2	
PASIVO CORRIENTE:	-	6,7	6,7	11.1
Adeudado a bancos				
Adeudado a proveedores	-	641,7	641,7	11.2
Adeudado a partes vinculadas	-	78,7	78,7	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS:				
Adeudado a empresas de *factoring*	-	3,9	3,9	
Bonos corporativos	-	392,9	392,9	
Otros pasivos financieros	-	3,1	3,1	11.4
Derivados de cobertura	0,9	-	0,9	
derivados sin fines de cobertura	0,6	-	0,6	
Pasivo financiero con partes vinculadas	-	5,5	5,5	
TOTAL PASIVO FINANCIERO	**2,9**	**1876,7**	**1879,5**	

Valor razonable de activos y pasivos financieros, y modelos de cálculo y datos de entrada utilizados

A continuación se presenta un análisis de los importes correspondientes al valor razonable de activos y pasivos desglosados en función de las metodologías y los modelos de cálculo utilizados para su cálculo.

Téngase en cuenta que las tablas no muestran los activos y pasivos financieros cuyo valor contable esté muy cerca del valor razonable, y que el valor razonable de los derivados representa la posición neta entre los importes de los activos y los pasivos.

Los datos utilizados para la medición del valor razonable en la fecha del informe, obtenidos del proveedor Bloomberg, fueron los siguientes:

- Curvas de EUR para el cálculo de tipos a plazo y factores de descuento;
- Tipos de cambio al contado del BCE;
- Tipos de cambio a plazo calculados por Bloomberg;
- Fijación del tipo del Euribor;
- Diferencial “medio” de permutas financieras de incumplimiento crediticio (CDS) detallado por distintas contrapartes (si está disponible);
- Diferencial de crédito de Mediaset S.p.A. y Mediaset España S.A.

PARTIDAS DEL BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	VALOR CONTABLE	Valor de mercado	Ajuste al modelo			TOTAL VALOR RAZONABLE	Notas
			Black&Scholes	Modelo binomial	Modelo DCF		
Inversiones patrimoniales	519,5	519,5			-	519,5	8.4
Deudores comerciales	6,8				6,9	6,9	8.2
Adeudado a bancos	(1481,3)				(1492,1)	(1492,1)	10.2
Adeudado al proveedor (más de 12 meses)	(67,4)				(67,2)	(67,2)	11.2
Derivados de cobertura sobre instrumentos de capital							
- Venta	80,5		80,5			80,5	
- Compra	(45,6)		(45,6)			(45,6)	10.2;11.4
Derivados de cobertura de flujos de efectivo:							
- A plazo	14,6				15,7	15,7	7.7;8.4;
- IRS	(0,6)				(0,6)	(0,6)	10.2;11.4

PARTIDAS DEL BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	VALOR CONTABLE	Valor de mercado	Ajuste al modelo			TOTAL VALOR RAZONABLE	Notas
			Black&Scholes	Modelo binomial	Modelo DCF		
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	4,9				4,9	4,9	8.4
Deudores comerciales	6,8				7,1	7,1	8.2
Adeudado a bancos	(967,8)				(992,1)	(992,1)	10.2
Bonos corporativos	(391,5)	(413,4)				(413,4)	11.2
Adeudado a proveedores (más de 12 meses)	(88,1)				(88,0)	(88,0)	11.2
Derivados de cobertura de flujos distintos de efectivo:	-						
- A plazo	(4,0)				(4,0)	(4,0)	8.4;11.4
Derivados de cobertura de flujos de efectivo:	-						
- A plazo	(29,5)				(29,5)	(29,5)	
- IRS	0,2				0,2	0,2	7.7;8.4;10.2;11.4

El valor razonable de valores cotizados en un mercado activo se basa en los precios de mercado en la fecha del informe. El valor razonable de valores no cotizados en un mercado activo y de derivados de negociación se determina utilizando los modelos de valoración y las técnicas del mercado más habituales o usando el precio suministrado por varias contrapartes independientes con referencia a los precios de valores cotizados comparables.

El valor razonable de cuentas financieras a pagar no corrientes se ha calculado teniendo en cuenta el diferencial de crédito de Mediaset S.p.A. e incluyendo también el componente a corto plazo de los préstamos a medio y largo plazo.

Para los deudores y los acreedores comerciales que tengan un vencimiento antes de 12 meses, el valor razonable no se ha calculado puesto que está muy cerca de su valor contable. El valor contable declarado para las cuentas a cobrar y a pagar para las que se calculó el valor razonable incluye también la parte de dichas cuentas con vencimiento en 12 meses desde la fecha del informe. El cálculo del valor razonable de los deudores comerciales únicamente tiene en cuenta la solvencia de la contraparte cuando exista información del mercado que pueda utilizarse para su determinación. En lo que respecta a los acreedores comerciales, el valor razonable se ha ajustado teniendo en cuenta la solvencia de Mediaset S.p.A. y Mediaset España S.A.

También debe tenerse en cuenta que el valor razonable de los derivados se refiere a técnicas de valoración ya descritas en la sección *Resumen de normas contables y criterios de valoración* que utilizan variables observables en el mercado, por ejemplo, la curva de tipos y los tipos de cambio.

Los activos y pasivos financieros valorados por su valor razonable se clasifican en la tabla siguiente en función de la naturaleza de los parámetros financieros empleados para determinar el valor razonable, sobre la base de la jerarquía del valor razonable prevista por la norma:

- Nivel I: precios cotizados en mercados activos de instrumentos idénticos;
- Nivel II: variables distintas de los precios cotizados en mercados activos que puedan observarse ya sea directamente (como en el caso de los precios) o indirectamente (derivadas de los precios);
- Nivel III: variables que no se basan en valores de mercado observables.

PARTIDAS DEL BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	VALOR CONTABLE	nivel I	nivel II	nivel III	TOTAL VALOR RAZONABLE	Notas
Inversiones patrimoniales	519,5	490,9	28,6		519,5	7.7
Derivados de cobertura sobre instrumentos de capital						
- Venta	80,5	-	80,5	-	80,5	7.7;8.4;
- Compra	(45,6)	-	(45,6)	-	(45,6)	10.2;11.4
Derivados de cobertura de flujos de efectivo						
- A plazo	14,6		14,6		14,6	7.7;8.4;
- IRS	(0,6)		(0,6)		(0,6)	10.2;11.4

PARTIDAS DEL BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	VALOR CONTABLE	nivel I	nivel II	nivel III	TOTAL VALOR RAZONABLE	Notas
Inversiones patrimoniales	61,4		61,4		61,4	7.7
Derivados de cobertura de flujos distintos de efectivo						
- A plazo	(4,0)	-	(4,0)	-	(4,0)	8.4;11.4
Derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-		
- A plazo	(29,5)	-	(29,5)	-	(29,5)	7.7;8.4;
- IRS	0,2	-	0,2	-	0,2	10.2;11.4

Gastos e ingresos financieros reconocidos de conformidad con la NIIF 39

A continuación se presenta un análisis de los gastos financieros netos y los ingresos generados por activos y pasivos financieros, desglosados según las categorías establecidas por la NIIF 9 (como se muestra en la Nota 11.8) e ilustrando, para cada categoría, la naturaleza de estos cargos e ingresos.

CATEGORÍAS DE LA NIIF 9 A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	De intereses	De variaciones en el valor razonable	De la reserva de patrimonio neto	Ganancias/pérdidas por cambio de divisas	Ganancias/(pérdidas) netas
Instrumentos financieros FVTPL	-	-	0,1	17,6	17,6
Pasivos al coste amortizado	(11,0)	-	-	(3,3)	(14,2)
Actividades financieras a coste amortizado	0,7	-	-	-	0,7
Total categoría NIIF 9	**(10,3)**	**-**	**0,1**	**14,3**	**4,0**

CATEGORÍAS DE LA NIIF 9 A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	De intereses	De variaciones en el valor razonable	De la reserva de patrimonio neto	Ganancias/pérdidas por cambio de divisas	Ganancias/(pérdidas) netas
Instrumento financiero FVTPL	-	0,8	(0,7)	22,9	23,0
Pasivos al coste amortizado	(28,3)	-	-	(10,0)	(38,3)
Actividades financieras a coste amortizado	0,9	-	-	-	0,9
Total categoría NIIF 9	**(27,5)**	**0,8**	**(0,7)**	**12,9**	**(14,5)**

Gestión del capital

Los objetivos del Grupo con respecto a la gestión de su capital pretenden proteger la capacidad del Grupo para seguir garantizando la rentabilidad para accionistas, los intereses de las partes interesadas y el cumplimiento de los pactos, así como mantener una estructura de capital óptima.

Tipos de riesgos financieros y cobertura relacionada

Mediaset ha definido políticas específicas para la gestión de los riesgos financieros del Grupo, con el fin de reducir su exposición a los riesgos de cambio de divisa, riesgos de tipos de interés y riesgos de liquidez. Para optimizar la estructura de los recursos y costes de explotación, esta actividad se ha centralizado en la dominante del grupo, Mediaset S.p.A., a la que se ha encomendado la tarea de recopilar la información relativa a las posiciones expuestas al riesgo y cubrirlas.

Mediaset S.p.A. y Mediaset España operan directamente en sus mercados específicos y controlan y gestionan el riesgo financiero de sus filiales. La selección de las contrapartes financieras se centra en aquellas que tengan una elevada solvencia crediticia y que, a la vez, puedan garantizar una limitada concentración de exposiciones que pueden afectarlas.

Riesgo de cambio de divisa

La exposición del Grupo al riesgo de cambio de divisa se debe principalmente a la adquisición de derechos de emisión de películas y programas de televisión en divisas distintas del euro, principalmente en dólares estadounidenses, que llevan a cabo en sus áreas respectivas de explotación R.T.I. S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A.

Cumpliendo las políticas del Grupo, las empresas adoptan un enfoque por el que intercambian la gestión del riesgo de cambio de divisa para eliminar el efecto de las fluctuaciones en dicho cambio a la vez que detallan de antemano el valor contable al que se publicarán los derechos una vez adquiridos.

El riesgo de cambio de divisa se produce desde las fases iniciales de las negociaciones para suscribir un contrato y se mantiene hasta que se efectúa el pago del importe debido para la adquisición de los derechos de emisión. Desde un punto de vista contable, a partir de la fecha en la que se suscribe el contrato de derivados y hasta la fecha en la que se reconoce el activo, el Grupo Mediaset aplica la metodología de contabilidad de cobertura que documenta, mediante la relación de cobertura, el riesgo cubierto y el propósito de la cobertura, y comprueba periódicamente la eficacia de la misma.

Durante el periodo comprendido entre la fecha en la que se acuerdan los compromisos de compra y aquella en la que se reconocen los derechos de televisión cubiertos, se emplea el método de “cobertura de flujos de efectivo” de conformidad con la NIIF 9. Basándonos en este método, tal y como se indica en más detalle en la sección "Resumen de las normas contables y los criterios de valoración", se contabiliza la parte efectiva del cambio de valor del derivado en una reserva en Patrimonio neto, que se utiliza para ajustar el valor contable del derecho en la Posición financiera (ajuste de base), generando así un impacto en la cuenta de resultados cuando se amortiza la partida cubierta, es decir, el derecho en cuestión.

Una vez reconocido el derecho de emisión del Grupo, y después de la fecha de vencimiento de la cuenta a pagar pero antes de su liquidación, el Grupo contrata una cobertura de flujos de efectivo por la que:

- La partida cubierta (la cuenta a pagar en divisa extranjera) se convierte usando el tipo de cambio al contado en la fecha del informe, y el efecto se reconoce en la cuenta de resultados.
- Los cambios en el elemento intrínseco del instrumento de cobertura se reconocen en otros ingresos globales y, a continuación, este cambio se lleva a pérdidas o ganancias.

Principalmente, los tipos de derivados empleados son compras a plazo y compras de contratos de opciones. El valor razonable de los contratos a plazo sobre divisas se determina como la diferencia descontada entre el importe teórico calculado usando el tipo contractual a plazo y el importe teórico calculado usando el tipo de cambio a plazo en la fecha del informe ajustado a la solvencia.

Se pretende que la prueba de efectividad muestre la elevada correlación entre las características técnicas y financieras del riesgo cubierto (vencimiento, importe, etc.) y las del instrumento de cobertura mediante la aplicación de pruebas retrospectivas y prospectivas concretas, usando los métodos de compensación de dólares y de medida de reducción de la volatilidad, respectivamente.

La previsión de los flujos de efectivo futuros sujetos a cobertura se muestra en una tabla específica que ilustra los cambios en la reserva de cobertura de flujos de efectivo.

Análisis de sensibilidad

Los instrumentos financieros expuestos al riesgo de cambio de divisa entre EUR/USD, que básicamente se componen de cuentas a pagar para la adquisición de derechos de emisión y derivados de tipos de cambio, fueron objeto de un análisis de sensibilidad en la fecha del informe. Se ajustó el valor contable de los instrumentos financieros aplicando

un cambio porcentual simétrico al tipo de cambio del final del periodo, igual a la volatilidad implícita a 1 año de la divisa de referencia publicada por Bloomberg, equivalente al 7,55 % (7,69 % en 2018).

Este análisis de sensibilidad de los derivados bajo la contabilidad de cobertura de flujos de efectivo tuvo incidencia en los cambios de valores al contado publicados en la Reserva de Patrimonio neto, mientras que el cambio resultante de los puntos a plazo incide en el Resultado de la Cuenta de resultados, cumpliendo así con el método definido por la relación de cobertura.

La tabla siguiente resume los cambios en el Resultado del ejercicio y en el Patrimonio neto consolidado, derivados del análisis de sensibilidad realizado, netos de los impuestos relevantes calculados sobre la base del tipo impositivo estándar vigente en la fecha del informe:

	Cambio EUR/USD a 31 de diciembre	% de cambio	Tipo de cambio rectificado EUR/USD	A través de Pérdidas y ganancias	A través de Patrimonio	Total Patrimonio neto
		7,55 %	1,1882	0,5	(11,6)	**(11,1)**
2019	1,1234					
		-7,55 %	1,0586	(0,5)	13,0	**12,4**
		7,69 %	1,2330	1,3	(21,3)	**(20,7)**
2018	1,1450					
		-7,69 %	1,0570	(1,7)	24,8	**24,0**

Riesgo de tipos de interés

La gestión de los recursos financieros del Grupo Mediaset conlleva la centralización de efectivo con la sociedad matriz del Grupo, Mediaset S.p.A., y con Mediaset España Comunicación S.A. para sus filiales. Estas compañías tienen la tarea de obtener financiación del mercado contratando préstamos a medio/largo plazo y con líneas de crédito comprometidas y no comprometidas.

El riesgo de tipos de interés se deriva principalmente de cuentas financieras por pagar de tipo variable, que exponen al Grupo al riesgo de flujo de caja. El objetivo de gestión consiste en limitar la fluctuación de los cargos financieros que incidan en el resultado económico, limitando el riesgo de subidas potenciales en los tipos de interés.

En este contexto y para lograr sus objetivos, el Grupo emplea contratos de derivados financieros suscritos con terceros para establecer de antemano o reducir los cambios en los flujos de caja debidos a cambios en el mercado en los tipos de interés para deudas a medio/largo plazo. El marco temporal considerado significativo para la gestión del riesgo de tipos de interés se define como un plazo mínimo de 18 meses de duración residual de la operación.

Desde un punto de vista contable, a partir de la fecha en la que se suscribe el contrato de derivados y hasta la fecha en la que se reconoce el activo, el Grupo Mediaset aplica la metodología de contabilidad de cobertura que documenta, mediante la relación de cobertura, el riesgo cubierto y el propósito de la cobertura, y comprueba periódicamente la eficacia de la misma.

Concretamente, se emplea la metodología de cobertura de flujos de caja expuesta en la NIC 39. Según este método, el menor, en términos absolutos, de los cambios en el valor razonable limpio de los derivados, es decir, el valor razonable menos los devengos de intereses, o el valor razonable del subyacente se cargan a una reserva de capital. A continuación, se carga la diferencia entre dicho valor y el valor razonable total a la cuenta de resultados en cada fecha del informe. Tanto el valor razonable como el valor razonable limpio se ajustan para tomar en consideración la solvencia de crédito.

Se pretende que la prueba de efectividad muestre la elevada correlación entre las características técnicas y financieras del pasivo cubierto (vencimiento, importe, etc.) y las del instrumento de cobertura mediante la aplicación de pruebas retrospectivas y prospectivas concretas, usando los métodos de compensación de dólares y de medida de reducción de la volatilidad, respectivamente.

El valor razonable de los swaps de tipos de interés (IRS, por sus siglas en inglés) se calcula partiendo del valor actual de los flujos de caja futuros previstos.

La previsión de los flujos de caja futuros sujetos a cobertura se muestra en una tabla específica que ilustra los cambios en la reserva de cobertura de flujos de caja.

El Grupo cuenta con derivados de collar para cubrir los préstamos a medio/largo plazo de tipo variable.

A continuación se presentan las características principales de los instrumentos derivados de Mediaset S.p.A.

	Tipo fijo	Tipo variable	Mínimo	Validez	Fecha de vencimiento
Swap de tipos de interés - BANCA INTESA - importe nocional 150 millones EUR	-0,02 %	Euribor 3M/365	-1,10 %	04/07/2016	30/06/2020
Swap de tipos de interés - UNICREDIT - importe nocional 50 millones EUR	-0,15 %	Euribor 3M/365	-1,10 %	31/01/2017	29/09/2021
Swaps de tipos de interés - UNICREDIT - importe nocional 25 millones EUR	-0,21 %	Euribor 3M/365	-1,10 %	31/01/2017	29/09/2021

Análisis de sensibilidad

Los instrumentos financieros expuestos al riesgo de tipos de interés se sometieron a un análisis de sensibilidad en la fecha del informe. A continuación se muestran las hipótesis en las que se basa el modelo:

- Las cuentas por pagar de medio a largo plazo se sometieron a un cambio al alza de 50 pb y de 20 pb a la baja en la fecha de reajuste de la tasa interna de rentabilidad publicada durante el ejercicio.
- Las cuentas por pagar renovables a corto y a medio/largo plazo y otras partidas financieras corrientes se sometieron a un nuevo cálculo del importe de los cargos financieros aplicando un cambio al alza de 50 pb y de 20 pb a la baja respecto a los valores publicados en los estados financieros.
- El valor razonable de los swaps de tipos de interés (IRS, por sus siglas en inglés) volvió a calcularse usando un movimiento no simétrico (+50 pb; -20 pb) a la curva de tipos de interés en la fecha del informe. La parte no efectiva se calculó en función del valor razonable de calculado usando la curva de tipos de interés ya ajustada.

No resultó posible aplicar un cambio simétrico de 50 pb dado que la curva de tipos de interés a muy corto plazo en la fecha del informe era negativa.

La tabla siguiente resume los cambios en el Resultado del ejercicio y en los Fondos propios consolidados derivados del análisis de sensibilidad realizado, netos de los impuestos relevantes calculados sobre la base del tipo impositivo estándar vigente en la fecha del informe:

	Cambios	por Cuenta de resultados	por Patrimonio	Total Fondos propios
2019	+50 pb	(2,0)	-0,4	**(2,3)**
	-20 pb	0,1	-2,2	**(2,1)**
2018	+50 pb	(1,1)	0,5	**(0,7)**
	-20 pb	(0,2)	-2,5	**(2,8)**

Riesgo de precios

Análisis de sensibilidad

Para cubrir el riesgo de cambios en el valor razonable debidos a fluctuaciones en el precio de las acciones de ProSiebenSat.1 Media SA, Mediaset y Mediaset España han suscrito contratos de collar (compra de opciones de venta y venta de opciones de compra) cubriendo así sus propias inversiones de capital, con el fin de confinar las fluctuaciones en el precio de las acciones a un rango del 90 %-120 % de su valor inicial.

Un análisis de las coberturas acordadas por Mediaset revela que un primer efecto de estas consiste en establecer un nivel máximo (una ganancia máxima del 120 %, es decir, 62,6 millones) en función del precio de ejercicio de las opciones de compra vendidas, y el segundo efecto supone establecer un valor mínimo (una pérdida máxima del 90 %, es decir, 35,8 millones) en función del precio de ejercicio de las opciones de venta compradas.

A 31 de diciembre de 2019, el precio de las acciones era de 13,91 EUR y, por tanto, ni las opciones de compra ni las de venta estaban “en el dinero”.

No obstante, si imaginamos un precio por acción de 12,45 EUR (85 % del precio inicial del collar), las opciones de compra, que tienen un precio de ejecución de 13,125 EUR, estarían ahora "en el dinero" y, por tanto, tendrían un valor intrínseco de 16,45 millones EUR y una efectividad del 100 %.

Este cambio en el valor intrínseco tendría un impacto en la reserva de fondos propios, pero no afectaría al resultado.

No obstante, si imaginamos un precio por acción de 18,31 EUR (125 % del precio inicial del collar), las opciones de compra, que tienen un precio de ejecución de 17,58 EUR, estarían ahora "en el dinero" y, por tanto, tendrían un valor intrínseco de 16,34 millones EUR y una efectividad del 100 %.

Este cambio en el valor intrínseco afectaría también a la reserva de patrimonio de los accionistas, pero no afectaría al resultado.

Un análisis de las coberturas acordadas por Mediaset España revela que un primer efecto de estas consiste en establecer un nivel máximo (una ganancia máxima del 120 %, es decir, 34,4 millones) en función del precio de ejercicio de las opciones de compra vendidas, y el segundo efecto supone establecer un valor mínimo (una pérdida máxima del 90 %, es decir, 17,2 millones) en función del precio de ejercicio de las opciones de venta compradas.

A 31 de diciembre de 2019, el precio de las acciones era de 13,91 EUR y, por tanto, ni las opciones de compra ni las de venta estaban "en el dinero".

No obstante, si imaginamos un precio por acción de 11,39 EUR (igual al 85 % del precio inicial del collar), las opciones de compra, que tienen un precio de ejecución de 12,06 EUR, estarían ahora "en el dinero" y, por tanto, tendrían un valor intrínseco de 8,6 millones EUR y una efectividad del 100 %.

Este cambio en el valor intrínseco tendría un impacto en la reserva de fondos propios, pero no afectaría al resultado.

No obstante, si imaginamos un precio por acción de 16,76 EUR (125 % del precio inicial del collar), las opciones de compra, que tienen un precio de ejecución de 16,09 EUR, estarían ahora "en el dinero" y, por tanto, tendrían un valor intrínseco de -8,6 millones EUR y una efectividad del 100 %.

Este cambio en el valor intrínseco afectaría también a la reserva de patrimonio de los accionistas, pero no afectaría al resultado.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez tiene que ver con la dificultad para encontrar fondos que permitan cumplir los compromisos.

Esto pudiera deberse a la imposibilidad de obtener fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros conforme a las condiciones establecidas y fechas de vencimiento en caso de revocación repentina de las líneas de crédito no comprometidas o en el caso de que la Sociedad tenga que liquidar su pasivo financiero en una fecha anterior a la de su vencimiento natural.

Gracias una gestión financiera cuidadosa y prudente, que se refleja en la política adoptada y en la supervisión constante de la relación entre las líneas de crédito otorgadas y su uso, así como del equilibrio entre la deuda a corto plazo y a medio/largo plazo, el Grupo Mediaset ha suscrito suficientes líneas de crédito, tanto en términos de cantidad como de calidad.

Como ya se ha mencionado, las actividades de tesorería del Grupo están centralizadas en Mediaset S.p.A. y Mediaset España, que operan en sus mercados nacionales respectivos así como a nivel internacional, mediante el uso de movimientos automáticos de centralización de efectivo que emplean casi todas las sociedades del grupo.

La gestión del riesgo de liquidez conlleva:

- mantener un equilibrio básico entre las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas para evitar tensiones de liquidez si los acreedores solicitan la amortización;
- mantener una exposición financiera media a lo largo del ejercicio de no más del 80 % del valor total otorgado por los prestamistas;
- La disponibilidad de los activos financieros que puedan liquidarse para satisfacer cualquier necesidad de efectivo.

Para optimizar la gestión de la liquidez, el Grupo concentra las fechas de pago a casi todos sus proveedores en las mismas fechas en las que se producen los flujos de entrada de efectivo más significativos.

La tabla siguiente presenta a las obligaciones financieras de la sociedad, basadas en la fecha contractual de vencimiento y teniendo en cuenta el peor escenario posible por sus valores descontados. Dependiendo del tipo de financiación, presenta la fecha más cercana en la que pudieran solicitarse pagos al Grupo y se proporcionan notas explicativas para cada clase.

A 31 de diciembre de 2019, las "*cuentas financieras por pagar corrientes*" con un vencimiento en los siguientes 3 meses no incluían las líneas de crédito por valor de 284,0 millones EUR para anticipos a muy corto plazo con una fecha de vencimiento renovable establecida formalmente en un año. Por último, las *cuentas financieras por pagar corrientes* incluyen gastos en concepto de intereses de los préstamos a plazo con vencimiento en un año.

PARTIDA DEL BALANCE a 31 DE DICIEMBRE DE 2019	Valor contable	Franja temporal					Total flujos de efectivo	Notas explicativas
		de 0 a 3 meses	de 4 a 6 meses	de 7 a 12 meses	de 1 a 5 años	tras cinco años		
PASIVOS FINANCIEROS:								
No corriente debido al banco	869,1	-	-	-	885,5	-	**885,5**	10,2
Corriente debido al banco	612,2	285,9	251,9	76,7	-	-	**614,5**	11,1
Financiero debido a partes relacionadas	3,9	3,9	-	-	-	-	**3,9**	11,4
Debido a proveedores de televisión y mo	204,1	148,8	17,3	22,9	15,1	-	**204,1**	11,2
Debido a otros proveedores	438,9	438,9	0,1	-	-	-	**438,9**	11,2
Debido a partes relacionadas	79,4	79,4	-	-	-	-	**79,4**	11,2
Debido a empresas de factoring	0,6	0,6	-	-	-	-	**0,6**	11,4
Debido a empresas de arrendamiento	132,0	4,3	4,2	10,5	60,5	52,6	**132,0**	11,4
Otros pasivos de deuda y financieros	5,9	0,7	-	-	5,2	-	**5,9**	11,4
Total	**2.346,2**	**962,4**	**273,4**	**110,1**	**966,3**	**52,6**	**2.364,9**	
DERIVADOS:								
derivados de cobertura (divisa de compra)								
(valor del cambio contractual)	(14,7)	280,7	0,9	0,2	84,2	-	**365,9**	7,7; 8,4; 10,2; 11,4
derivados de cobertura (divisa de disponibilidad)								
(valor del cambio al cierre del ejercicio)	-	(289,1)	(0,9)	(0,2)	(95,1)	-	**(385,2)**	
Derivados de cobertura (riesgo de tipos)	0,6	0,2	0,2	0,1	0,2	-	**0,6**	7,7; 8,4; 10.2;11,4
Total	**(14,1)**	**(8,2)**	**0,2**	**0,1**	**(10,7)**	**-**	**(18,7)**	

PARTIDA DEL BALANCE a 31 DE DICIEMBRE DE 2018	Valor contable	Franja temporal					Total flujos de efectivo	Notas explicativas
		De 0 a 3 meses	De 0 a 3 meses	De 0 a 3 meses	De 0 a 3 meses	De 0 a 3 meses		
PASIVOS FINANCIEROS:								
No corriente debido al banco	743,1	-	-	-	763,2	-	**763,2**	10,2
Bonos corporativos	392,9	394,2	-	-	-	-	**394,2**	10,2;11,4
Corriente debido al banco	6,7	1,9	1,7	3,5	-	-	**7,0**	11,1
Financiero debido a partes relacionadas	5,5	5,5	-	-	-	-	**5,5**	11,4
Debido a proveedores de televisión y mo	249,3	187,9	18,7	24,4	18,3	-	**249,3**	11,2
Debido a otros proveedores	392,5	384,2	5,9	2,4	-	-	**392,5**	11,2
Debido a partes relacionadas	78,8	78,8	-	-	-	-	**78,8**	11,2
Debido a empresas de factoring	3,9	3,9	-	-	-	-	**3,9**	11,4
Debido a empresas de arrendamiento	0,2	-	0,2	-	-	-	**0,2**	11,4
Otros pasivos de deuda y financieros	4,2	3,6	-	0,6	-	-	**4,2**	11,4
Total	**1.876,8**	**1.059,9**	**26,5**	**30,9**	**781,6**	**-**	**1898,7**	
DERIVADOS:								
derivados de cobertura (divisa de compra)								
(valor del cambio contractual)	(5,5)	173,9	0,1	-	205,3	-	**379,4**	7,7; 8,4; 10,2; 11,4
derivados de cobertura (divisa de disponibilidad)								
(valor del cambio al cierre del ejercicio)	-	(177,5)	(0,1)	-	(219,2)	-	**(396,8)**	
derivados sin fin de cobertura (divisa de compra)								
(valor del cambio contractual)	(1,7)	141,1	-		-		**141,1**	8,4;11,4
derivados sin fin de cobertura (divisa de disponibilidad)								
(valor del cambio al cierre del ejercicio)	-	(132,0)	-	-	(0,0)	-	**(132,0)**	
Derivados de cobertura (riesgo de tipos)	0,6	0,3	0,1	0,3	0,4	-	**1,1**	7,7; 8,4; 10.2;11,4
Total	**(6,6)**	**5,8**	**0,1**	**0,3**	**(13,4)**		**(7,2)**	

El Grupo espera cumplir con dichas obligaciones mediante la realización de sus activos financieros y, concretamente, mediante el cobro de las cuentas por cobrar relacionadas con sus distintas actividades comerciales.

La diferencia entre los valores contables y el total de flujos financieros se debe principalmente al cálculo de intereses sobre la relación contractual de los importes debidos a los bancos. Además, con referencia a préstamos tasados utilizando el método del coste amortizado, el método de cálculo de intereses implica el uso del tipo nominal en lugar del tipo de rendimiento real.

En referencia a la sección relativa a los derivados financieros, en el escenario de liquidación de flujos brutos, la tasa de cambio contractual hace referencia al tipo de cambio a plazo establecido en la fecha de suscripción del contrato, mientras que el tipo al final del ejercicio hace referencia al tipo al contado en la fecha del informe.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina principalmente en ventas publicitarias de las redes de televisión italianas y españolas de Grupo Mediaset.

El Grupo, en base a una política específica, gestiona el riesgo de crédito relativo a las ventas publicitarias a través de un procedimiento exhaustivo de calificación crediticia del cliente, con un análisis de sus situaciones económicas y financieras tanto en el momento de establecer el límite de crédito inicial como a través de la supervisión permanente del cumplimiento de las condiciones de pago, actualizando, cuando es necesario, el límite de crédito asignado previamente.

En base al procedimiento de calificación crediticia mencionado, es posible desglosar la exposición del cliente en las siguientes tres clases de riesgo, que constituyen un resumen de una subdivisión más amplia y más compleja:

Riesgo bajo

Clientes con un índice de riesgo estándar y una posición financiera que apoya de forma adecuada su límite de crédito asignado.

Riesgo medio

Clientes que no han cumplido con regularidad sus compromisos contractuales o tienen situaciones económicas/financieras actuales críticas en comparación con las relativas a su límite de crédito original. En base a estas especificaciones de posiciones crediticias, una desvalorización se calcula en base al impacto en el porcentaje de las pérdidas observadas históricamente.

Riesgo alto

Clientes con los que actualmente existen situaciones de incumplimiento, o hay una insolvencia objetiva en relación a sus cuentas por cobrar, para los que se han realizado desvalorizaciones específicas, se han acordado planes de recuperación o se han ampliado las condiciones de pago que, en cualquier caso, no exceden los 12 meses.

A continuación se incluye una tabla que resume los balances netos y la provisión para desvalorizaciones dividida en las clases anteriores.

CLASES DE RIESGO a 31 DE DICIEMBRE DE 2019	Cuentas por cobrar	Vencido neto				Total vencido neto	Provisión para deudas de dudoso cobro	Neto de cuentas por cobrar
		0-30 días	30-60 días	60-90 días	más			
CUENTAS POR COBRAR DE PUBLICIDAD DE ITALIA:								
bajas	392,6	19,0	8,8	1,0	12,9	41,7	1,5	391,1
medias	43,8	6,5	2,6	0,7	0,0	9,9	1,0	42,7
altas	12,8	0,1	-	0,0	11,5	11,6	11,1	1,7
CUENTAS POR COBRAR DE PUBLICIDAD EXTRANJERA:								
bajas	209,9	25,2	0,8	0,3	0,4	26,8	2,0	207,09
medias	12,9	1,9	0,4	0,0	0,0	2,3	-	12,9
altas	8,7	2,0	0,6	0,2	(0,6)	2,2	5,3	3,4
OTRAS CUENTAS POR COBRAR:								
Distribuidores								
Operador de teléfono y televisión	87,6	6,9	1,3	4,6	3,9	16,8	2,8	84,8
Área de película	25,1	16,9	0,2	0,6	5,4	23,0	7,2	17,9
Otros clientes	43,7	0,8	1,1	7,1	8,0	17,0	9,8	34,0
CUENTAS POR COBRAR DE PARTES RELACIONADAS:								
bajas	67,2	0,6	-	-	-	0,6	0,2	66,9
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	**904,2**	**79,8**	**15,8**	**14,6**	**41,6**	**151,8**	**40,9**	**863,2**

CLASES DE RIESGO a 31 DE DICIEMBRE DE 2018	Cuentas por cobrar	Vencido neto				Total vencido neto	Provisión para deudas de dudoso cobro	Neto de cuentas por cobrar
		0-30 días	30-60 días	60-90 días	más			
CUENTAS POR COBRAR DE PUBLICIDAD DE ITALIA:								
bajas	405,5	27,9	10,9	3,7	10,9	53,5	0,2	405,3
medias	34,9	4,4	1,7	0,3	2,5	8,9	1,6	33,3
altas	28,5	2,2	0,7	1,6	10,1	14,7	13,3	15,2
CUENTAS POR COBRAR DE PUBLICIDAD EXTRANJERA:								
bajas	212,3	30,3	2,1	0,4	0,1	32,9	2,0	210,3
medias	11,7	0,9	0,1	0,4	0,0	1,4	0,1	11,6
altas	7,6	0,2	-	0,0	0,1	0,3	6,4	1,2
OTRAS CUENTAS POR COBRAR:								
Distribuidores	1,1	-	0,0	0,0	-	0,0	-	1,1
Operador de teléfono y televisión	53,8	0,7	0,1	0,1	2,3	3,1	1,5	52,3
Área de película	26,8	13,3	0,8	0,3	6,3	20,7	8,8	18,0
Otros clientes	105,7	5,0	3,8	1,0	36,4	46,2	44,9	60,8
CUENTAS POR COBRAR DE PARTES RELACIONADAS:								
bajas	82,1	0,9	-	-	-	0,9	0,0	82,1
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	**969,8**	**85,8**	**20,2**	**7,8**	**68,9**	**182,6**	**78,9**	**891,2**

Para 2018, la partida *Distribuidores* comprendía principalmente cuentas por cobrar de la distribución de tarjetas Premium de Mediaset.

La partida *Operadores de telefonía/televisión* incluye principalmente cuentas por cobrar de la venta de actividades de venta de contenido.

El importe global de las garantías recibidas, principalmente garantías bancarias, por saldos de cuentas por cobrar de terceros ascendieron a un total de 46,0 millones de euros (17,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), de los que 14,1 millones de euros tienen que ver con el Grupo Mediaset España (9,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

Además, se emitieron garantías bancarias a favor de empresas asociadas por un importe total de 109,0 millones de euros (108,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). De este importe, 106,9 millones de euros fueron emitidos por el Grupo Mediaset España (104,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

En relación al tipo principal de cuentas por cobrar comerciales generadas por operaciones publicitarias en Italia, en términos de concentración, el 19,9 % de los ingresos se obtuvieron de los 10 clientes principales, una cifra que no varió con respecto de 2018.

A continuación se muestran las variaciones en la provisión de las deudas incobrables.

	Saldo al 1/1	Deterioro del periodo	Disposición del periodo	Variación en el perímetro de consolidación	Saldo al 31/12
2019	78,8	6,0	(43,9)	-	40,9
2018	94,5	19,8	(26,3)	(9,2)	78,8

Además, a continuación se incluye una tabla que muestra un análisis detallado de otros activos financieros, cuya exposición máxima de riesgo de crédito corresponde al valor contable.

	2019	2018
Cuentas por cobrar financieras	30,0	30,4
Derivados de cobertura	16,3	7,1
Cuentas por cobrar comerciales	863,2	891,2
Cuentas por cobrar de empresas de factoring	64,2	56,8
Depósitos bancarios y postales	245,0	389,7
Total activos financieros	**1.218,7**	**1377,5**

15. FINANCIACIÓN DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

De conformidad con la Ley n.º 124/2017, las subvenciones, subsidios y prestaciones económicas de cualquier clase recibidas de las autoridades de las administraciones públicas italianas ascendieron a lo largo del ejercicio fiscal a 8,3 millones de euros.

16. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

A 31 de diciembre de 2019, los planes de incentivos a medio/largo plazo (planes de incentivos MLP) asignados para los ejercicios 2017, 2018 y 2019 se reconocieron en los estados financieros a efectos de la NIIF 2.

En marzo de 2019 se concedió un plan de incentivos a medio/largo plazo para el periodo 2019-2021. Este Plan establece la asignación de derechos gratuitos para la concesión de acciones con derecho a recibir dividendos periódicos, siempre que se alcancen ciertos objetivos de rendimiento, así como que se mantenga la relación laboral con la Sociedad al final del período de devengo. Los derechos se otorgaron a cada destinatario, a cambio de la asignación por parte de este último de un importe correspondiente alternativamente al 25 % o 50 % de la bonificación de beneficios. El plan también prevé la concesión de derechos de correspondencia, gratuitos, en un número equivalente a los derechos básicos.

Los planes que tenían incidencia en la cuenta de resultados son aquellos que pueden ejercerse y que, en la fecha del informe, aún no han concluido o los que se han devengado a lo largo del ejercicio.

Todos los planes se liquidan con patrimonio, es decir, que conllevan la asignación de acciones en autocartera recompradas del mercado. Las opciones y los derechos de asignación libre otorgados a los beneficiarios que sean empleados están vinculados a que la sociedad logre ciertos objetivos de rendimiento financiero y a que el empleado se mantenga en el Grupo durante cierto período de tiempo.

Los detalles concretos de los planes de incentivos con la concesión gratuita de acciones a los beneficiarios pueden resumirse como sigue:

	Plan de incentivos 2016	Plan de incentivos 2017	Plan de incentivos 2018	Plan de incentivos 2019
Fecha de concesión	21/06/2016	27/06/2017	11/09/2018	12/03/2019
Periodo de devengo	del 21/06/2016 al 31/12/2018	del 27/06/2017 al 31/12/2019	del 11/09/2018 al 31/12/2020	del 12/03/2019 al 31/03/2022
Período de ejercicio	De: 01/07/2019	De: 01/07/2020	De: 01/10/2021	De: 01/04/2022
Valor razonable	3.771 EUR	3.447 EUR	2.508 EUR	2.811 EUR

Para el plan de incentivos a medio/largo plazo concedido en 2019, se asignaron un total de 1.789.670 derechos sobre las participaciones ordinarias de Mediaset S.p.A., cuyo periodo de concesión comenzará a partir del 1 de abril de 2022.

El 16 de septiembre de 2019, tras recibir noticias del Comité de retribución, el Consejo de administración de Mediaset completó su evaluación de los términos y condiciones expuestos en los planes de incentivos de 2015-2017, y otorgó 785.170 derechos de asignación a sus beneficiarios para el ejercicio económico de 2016.

A continuación se presenta un resumen de los cambios en los planes de incentivos MLP y los planes de incentivos a medio/largo plazo:

	Plan de incentivos 2016	Plan de incentivos 2017	Plan de incentivos 2018	Plan de incentivos 2019	Total
Opciones pendientes a 01/01/2018	836.912	1.304.534	-	-	**2.141.446**
Opciones emitidas durante el ejercicio		-	1.622.110	-	**1.622.110**
Opciones ejercidas durante el ejercicio		-	-	-	**-**
Opciones no ejercidas durante el ejercicio		-	-	-	**-**
Opciones vencidas/canceladas durante el ejercicio	(51.742)	(57.029)	-	-	**(108.771)**
Opciones pendientes a 31/12/2018	**785.170**	**1.247.505**	**1.622.110**	**-**	**3.654.785**
Opciones pendientes a 01/01/2019	**785.170**	**1.247.505**	**1.622.110**	**-**	**3.654.785**
Opciones emitidas durante el ejercicio	-	-	-	1.789.670	**1.789.670**
Opciones ejercidas durante el ejercicio	(785.170)	-	-	-	**(785.170)**
Opciones no ejercidas durante el ejercicio	-	-	-	-	**-**
Opciones vencidas/canceladas durante el ejercicio	-	-	-	-	**-**
Opciones pendientes a 31/12/19	**-**	**1.247.505**	**1.622.110**	**1.789.670**	**4.659.285**

Los planes de incentivos se reconocen en los estados financieros por su valor razonable:

- Plan de incentivos MLP de 2017 3,447 EUR por acción,
- Plan de incentivos MLP de 2018 2,508 EUR por acción,
- Plan de incentivos MLP de 2019 2,811 EUR por acción,

El valor razonable de los planes de incentivos se calculó partiendo del precio de mercado del valor en la fecha de concesión.

La filial Mediaset España también cuenta con planes de incentivos a medio/largo plazo, asignados en 2017, 2018 y 2019.

Estos planes establecen la asignación de derechos gratuitos para la concesión de acciones de Mediaset España con derecho a recibir dividendos periódicos, siempre que se alcancen ciertos objetivos de rendimiento, así como que se mantenga la relación laboral del beneficiario al final del período de devengo. Todos los planes se liquidan con patrimonio, es decir, que conllevan la asignación de acciones en autocartera recompradas del mercado.

Los detalles concretos de los planes de pueden resumirse como sigue:

	Plan de incentivos 2016	Plan de incentivos 2017	Plan de incentivos 2018	Plan de incentivos 2019
Fecha de concesión	13/04/2016	27/04/2017	18/04/2018	10/04/2019
Periodo de devengo	del 13/04/2016 al 31/12/2018	del 01/01/2017 a 31/12/2019	del 01/01/2018 al 31/12/2020	del 01/01/2019 al 31/12/2021
Período de ejercicio	60 días tras la junta de Accionistas de 2019	60 días tras la junta de Accionistas de 2020	60 días tras la junta de Accionistas de 2021	60 días tras la junta de Accionistas de 2022
Valor razonable	8,80	11,30	9,20	6,30

Durante el ejercicio se asignaron un total de 167.156 derechos sobre las acciones ordinarias de Mediaset España, para lo cual el periodo de subvención de 60 días comenzará a partir de la fecha de la Junta de Accionistas convocada en 2022.

A continuación se presenta un resumen de los cambios en los planes de incentivos a medio/largo plazo:

	Plan de incentivos 2016	Plan de incentivos 2017	Plan de incentivos 2018	Plan de incentivos 2019	Total
Opciones pendientes a 01/01/2018	**112.015**	**92.570**	**-**	**-**	**204.585**
Opciones emitidas durante el ejercicio	-	-	114.239	-	**114.239**
Opciones ejercidas durante el ejercicio	-	-	-	-	**-**
Opciones no ejercidas durante el ejercicio	-	-	-	-	**-**
Opciones vencidas/canceladas durante el ejercicio	-	(4.587)	(5.605)	-	**(10.192)**
Opciones pendientes a 31/12/2018	**112.015**	**87.983**	**108.634**	**-**	**308.632**
Opciones pendientes a 01/01/2019	**112.015**	**87.983**	**108.634**	**-**	**308.632**
Opciones emitidas durante el ejercicio	-	-	-	167.156	**167.156**
Opciones ejercidas durante el ejercicio	(112.015)	-	-	-	**(112.015)**
Opciones no ejercidas durante el ejercicio	-	-	-	-	**-**
Opciones vencidas/canceladas durante el ejercicio	-	-	-	-	**-**
Opciones pendientes a 31/12/19	**-**	**87.983**	**108.634**	**167.156**	**363.773**

Los planes de incentivos se reconocen en los estados financieros por su valor razonable:

- Plan de incentivos MLP de 2017 11,29 EUR por acción,
- Plan de incentivos MLP de 2018 9,24 EUR por acción,
- Plan de incentivos MLP de 2019 6,33 EUR por acción,

El valor razonable de los planes de incentivos se basa en la media aritmética de los precios oficiales del mercado de valores durante los 30 días anteriores a la fecha de concesión.

17. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La siguiente tabla resume, respecto de los grupos principales de la cuenta de resultados y del balance, los datos relativos a las empresas que son las contrapartes de estas operaciones.

Los valores totales de las posiciones/operaciones de partes vinculadas y su incidencia en los tipos relativos de estados financieros se muestran en los anexos específicos del Balance y la Cuenta de resultados preparados conforme a la Resolución de CONSOB n.º 15519, de 27 de julio de 2006, de los que se informa al principio de los presentes Estados financieros.

	Ingresos	Costes de explotación	Ingresos /(Cargos) financieros	Cuentas por cobrar comerciales	Cuentas por cobrar comerciales	Otras cuentas por cobrar/(pagar)
ENTIDAD CONTROLADORA						
Fininvest S.p.A.	0,1	5,0	-	0,0	0,1	0,0
ENTIDADES AFILIADAS						
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,0	2,5	-	0,3	1,0	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	7,2	1,1	-	2,8	0,9	-
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,0	0,0	-	0,0	-	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,3	(1,5)	0,0	-	(99,8)
Mediolanum S.p.A.*	3,8	-	-	1,4	-	-
Trefinance S.A.*	-	-	-	-	-	-
Altre consociate	0,0	0,6	-	0,0	0,0	(0,0)
Total Filiales	**11,1**	**4,4**	**(1,5)**	**4,5**	**2,0**	**(99,8)**
ENTIDADES ASOCIADAS Y DE CONTROL CONJUNTO Alea Media	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	3,1
ALMA PRODUCTORA AUDIOVISUAL, S.L.	0,0	3,9	-	0,0	1,1	-
Auditel S.p.A.	-	8,4	-	-	0,5	-
Aunia Publicidad Interactiva SLU	0,0	(0,0)	-	0,2	(0,0)	-
Boing S.p.A.	9,8	34,1	0,1	4,0	20,8	5,5
Bulldog TV Spain, SL	(0,0)	25,1	-	-	2,0	-
Gruppo El Towers **	2,0	183,2	-	0,6	0,5	0,0
En Melodia Producciones SL	-	0,0	0,0	-	-	-
European Broadcaster Excange (EBX) Limited	-	-	-	-	-	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,0	67,3	0,0	0,0	37,3	4,0
La Fabbrica De la Tele SL	0,0	28,1	-	0,0	5,9	-
Mediamond S.p.A.	106,3	3,4	0,0	57,4	2,6	(4,0)
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	-	-	-
Pagoeta Media SL	0,0	-	-	0,0	-	-
Produciones Mandarina SL	0,0	3,7	-	0,0	2,9	-
Studio 71 Italia S.r.L.	-	0,2	-	-	0,1	-
SUPERGUIDATV S.r.l.	-	0,5	-	-	0,3	-
Titanus Elios S.p.A.	-	4,7	-	-	0,0	3,3
Tivù S.r.l.	0,3	1,4	-	0,2	0,5	-
Unicorn Content SL	0,0	18,7	-	-	2,9	-
Total de entidades afiliadas y de control conjunto	**118,6**	**383,2**	**0,2**	**62,4**	**77,4**	**12,0**
GESTORES ESTRATÉGICOS CLAVE (***)	**-**	**2,8**	**-**	**-**	**0,0**	**(9,1)**
FONDO DE PENSIONES (Mediafonf)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(0,7)**
OTRAS PARTES VINCULADAS****	**0,0**	**0,2**	**-**	**0,0**	**0,1**	**0,0**
TOTAL PARTES VINCULADAS	**129,8**	**395,6**	**(1,3)**	**66,9**	**79,5**	**(97,5)**

* La cifra incluye a la sociedad y sus filiales, asociadas o compañías bajo control conjunto

** La cifra incluye la sociedad y sus filiales.

*** La cifra incluye a los consejeros de Mediaset S.p.A. y de Fininvest S.p.A., a sus familiares más cercanos y las compañías en las que estas personas ejerzan control, control conjunto o una influencia significativa o en las que tengan, directa o indirectamente, una participación significativa no inferior al 20 % de los derechos de voto.

**** La cifra incluye relaciones con consorcios dedicados principalmente a la gestión de transmisiones de señal de televisión.

Ingresos y *cuentas comerciales por cobrar* debidos de entidades asociadas tienen que ver principalmente con las ventas de espacio publicitario en televisión.

Los ingresos de Mediamond (empresa conjunta entre Publitalia'80 y Mondadori Pubblicità) hacen referencia a los importes debidos a las empresas del Grupo Mediaset que operan editorialmente para emisoras de radio y las páginas web de televisión y vídeo del Grupo, y tiene que ver con la venta de espacio publicitario por agencia en dichos medios (radio y digital).

Los *costes* y las *cuentas comerciales por cobrar* relacionadas hacen referencia principalmente a la compra de producciones de televisión y derechos de emisión y a los honorarios pagados a las asociadas por la venta de espacios publicitarios gestionados mediante concesiones exclusivas de compañías del Grupo.

Los *costes* pagados a la filial EI Towers tienen que ver con los pagados en virtud del contrato de "servicio completo" por el alojamiento, soporte técnico y mantenimiento de equipos de radiodifusión, los servicios de contribución de señal realizados por Elettronica Industriale y los servicios de alojamiento y mantenimiento prestados a las emisoras de radio del Grupo.

La partida *otras cuentas por cobrar/(por pagar)* hace referencia principalmente a las cuentas por pagar en concepto de préstamos y líneas de crédito debidas a compañías afiliadas, cuentas corrientes intragrupo y préstamos dados a asociadas.

Las cuentas por pagar por préstamos y líneas de crédito debidas a compañías afiliadas, por un importe de 99,8 millones de euros, tienen que ver con retiradas de fondos de la línea de crédito renovable a 8 años concedida por Mediobanca en noviembre de 2016.

Para acceder a la información adicional que requiere la NIC 24 sobre la retribución de gestores estratégicos clave, consúltese el Informe sobre retribución adjunto a los presentes estados financieros.

La partida *Otras partes vinculadas* incluye las operaciones del Grupo Mediaset con varios consorcios principalmente para la gestión de las operaciones de transmisión de señales de televisión.

A lo largo del ejercicio, también se recogieron dividendos de filiales y entidades bajo control conjunto, por un total de 50,0 millones de euros.

18. COMPROMISOS

Los compromisos principales del Grupo Mediaset pueden resumirse como sigue:

- 778,4 millones de euros en compromisos para la adquisición de derechos de emisión de programas de televisión y películas de señal abierta y de pago (884,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Estos compromisos futuros tienen que ver principalmente con contratos de gran volumen del Grupo Mediaset con algunas de las principales productoras de televisión estadounidenses.
- 16,5 millones de euros a asociadas para la adquisición de contenidos, acontecimientos deportivos y contratos de alquiler (24,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).
- 175,8 millones de euros en compromisos para proyectos artísticos, producciones televisivas y contratos de agencias de prensa (222,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), de los que 25,6 millones de euros son a Partes vinculadas.
- 76,9 millones de euros en compromisos de servicios de capacidad de emisión digital (111,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).
- 12,3 millones de euros en compromisos contractuales para el uso de capacidades satélite.
- Aproximadamente 876,3 millones de euros en compromisos con el Grupo EITowers (1.051 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) para el contrato de servicios de hospitalidad, soporte y mantenimiento a largo plazo (servicio completo), a partir del 1 de julio de 2018 y hasta el 30 de junio de 2025.
- Compromisos por valor de 118,2 millones de euros para la compra de nuevos equipos, arrendamientos y alquileres multianuales, suministro de servicios EDP y compromisos con asociaciones profesionales para el uso derechos de propiedad intelectual.

19. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

En el caso de acontecimientos posteriores, deberá hacerse referencia a la sección titulada "Acontecimientos que ocurran tras el 31 de diciembre de 2019" en el Informe sobre las operaciones de los Consejeros.

Consejo de Administración

El Presidente

20. LISTA DE INVERSIONES DE CAPITAL INCLUIDAS EN LOS ESTADOS CONSOLIDADOS FINANCIEROS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Valores en millones de EUR)

Sociedades consolidadas línea por línea	Sede social	Divisa	Capital social	% en poder del Grupo (*)
Mediaset S.p.A.	Milán	EUR	614,2	0,00 %
Mediaset Italia S.p.A.	Milán	EUR	0,1	100,00 %
Publitalia '80 S.p.A.	Milán	EUR	52,0	100,00 %
Digitalia '08 S.r.l.	Milán	EUR	10,3	100,00 %
Publieurope Ltd.	Londres	GBP	5,0	100,00 %
Adtech Ventures S.p.A.	Milán	EUR	0,1	76,63 %
R.T.I. S.p.A.	Roma	EUR	500,0	100,00 %
Blu Ocean S.r.l. (en liquidación)	Milán	EUR	0,0	100,00 %
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	EUR	363,2	100,00 %
Medusa Film S.p.A.	Roma	EUR	120,0	100,00 %
Monradio S.r.l.	Milán	EUR	3,0	80,00 %
Taodue S.r.l.	Roma	EUR	0,1	100,00 %
Medset Film S.a.s.	Parigi	EUR	0,1	100,00 %
R2 S.r.l.	Milán	EUR	0,1	100,00 %
Mediaset Investment N.V.	Ámsterdam	EUR	0,0	100,00 %
Radio Mediaset S.p.A.	Milán	EUR	7,4	100,00 %
Radio Studio 105 S.p.A.	Milán	EUR	0,8	100,00 %
Radio Aut S.r.l.	Loc.Colle Bensi PG)	EUR	0,0	100,00 %
Radio Subasio S.r.l.	Asís (PG)	EUR	0,3	100,00 %
RMC Italia S.p.A.	Milán	EUR	1,1	100,00 %
Virgin Radio Italy S.p.A.	Milán	EUR	10,1	99,99 %
Mediaset España Comunicación S.A.	Madrid	EUR	168,4	53,26 %
Advertisement 4 Adventure, SLU	Madrid	EUR	0,0	53,26 %
Publiespaña S.A.U	Madrid	EUR	0,6	53,26 %
Publimedia Gestión S.A.U.	Madrid	EUR	0,1	53,26 %
Netsonic S.L	Barcelona	EUR	0,0	53,26 %
Netsonic S.A.C.	Lima	EUR	0,0	53,21 %
Grupo Audiovisual Mediaset S.A.	Madrid	EUR	0,6	53,26 %
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	EUR	0,1	53,26 %
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	EUR	0,2	53,26 %
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	EUR	0,1	53,26 %
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	EUR	0,1	53,26 %
Producción y Distribución de Contenidos Audiovisuales Mediterranean SLU (ex Sogecable Editorial S.L.U.)	Madrid	EUR	0,3	53,26 %
El Demarque Portal Deportivo SL	Sevilla	EUR	0,0	31,96 %
Megamedia Televisión S.L.	Madrid	EUR	0,1	34,62 %
Supersport Televisión S.L.	Madrid	EUR	0,1	33,29 %

(*) Las participaciones del Grupo se han calculado sin tener en cuenta las acciones en la autocartera en poder de las filiales

(Valores en millones de EUR)

Asociadas y empresas conjuntas	Sede social	Divisa	Capital social	% en poder del Grupo (*)
Agrupación de interés Económico				
Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	EUR	0,0	18,11 %
Alea Media SA	Madrid	EUR	0,1	21,31 %
Auditel S.r.l.	Milán	EUR	0,3	26,67 %
Aunia Publicitad Interactiva SLU	Madrid	EUR	0,0	26,63 %
Boing S.p.A.	Milán	EUR	10,0	51,00 %
Bulldog TV Spain SL	Madrid	EUR	0,0	15,98 %
EI Towers S.p.A	Milán	EUR	0,1	40,00 %
European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	Londres	GBP	1,5	19,16 %
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	EUR	0,0	50,00 %
La Fábrica De La Tele S.L.	Madrid	EUR	0,0	15,98 %
Melodía Producciones SL	Madrid	EUR	0,0	21,31 %
Mediamond S.p.A.	Milán	EUR	2,4	50,00 %
Nessma S.A.	Luxemburgo	EUR	11,3	34,12 %
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Túnez	DINAR	1,0	32,27 %
Producciones Mandarina S.L.	Madrid	EUR	0,0	15,98 %
Titanus Elios S.p.A.	Roma	EUR	5,0	30,00 %
Tivù S.r.l.	Roma	EUR	1,0	48,16 %
Studio 71 Italia S.r.l.	Cologno Monzese (MI)	EUR	0,1	56,21 %
Superguidatv S.r.l.	Nápoles	EUR	1,4	49,00 %
Unicorn Content SL	Madrid	EUR	0,0	15,98 %

Otras inversiones de capital	Sede social	Divisa	Capital social	% en poder del Grupo (*)
21 Buttons App SL	Barcelona	EUR	0,0	4,35 %
Aranova Freedom S.C.aR.L	Bolonia	EUR	0,0	13,33 %
Ares Film S.r.l.	Roma	EUR	0,1	5,00 %
Audiradio S.r.l. (en liquidación)	Milán	EUR	0,0	9,50 %
Blooming Experience SL	Valencia	EUR	0,0	3,99 %
ByHours Travel S.L.	Madrid	EUR	0,0	2,83 %
Check Bonus S.r.l.	Milán	EUR	0,8	4,20 %
Class CNBC S.p.A.	Milán	EUR	0,6	10,90 %
Club Dab Italia Società Consortile per Azioni	Milán	EUR	0,2	10,00 %
Deporvillage S.L.	Barcelona	EUR	0,2	13,67 %
Hundredrooms S.L.	Palma de Mallorca	EUR	0,6	4,97 %
Innovación y Desarrollo Nuevos	Madrid	EUR	0,0	4,18 %
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Alemania)	EUR	55,3	2,28 %
Letisan S.r.l.	Milán	EUR	0,0	8,70 %
Player Editori Radio S.r.l.	Milán	EUR	0,0	11,72 %
Playspace SL	Palma de Mallorca	EUR	0,0	4,84 %
ProSiebenSat.1 Digital Content GP Ltd	Londres	GBP	0,0	14,22 %
ProSiebenSat.1 Digital Content LP	Londres	GBP	0,0	14,14 %
ProSiebenSat.1 MEDIA SE	Unterföhring (Alemania)	EUR	226,1	12,53 %
Radio e Reti S.r.l.	Milán	EUR	1,0	10,00 %
Romaintv S.p.A. (en liquidación)	Roma	EUR	0,8	13,64 %
Spotted GmbH	Mannheim (Alemania)	EUR	0,1	16,67 %
Springlane Gmbh	Dusseldorf	EUR	0,1	5,23 %
StyleRemains GmbH	Hamburgo	EUR	0,0	5,16 %
Tavolo Editori Radio S.r.l.	Milán	EUR	0,0	16,04 %
Videowall S.r.l.	Milán	EUR	0,0	15,00 %
Westwing Group Gmbh (già Jade 1290 Gmbh)	Múnich	EUR	0,1	1,94 %

2019

MEDIASET GROUP



Informe anual consolidado 2019

Certificación del Informe anual consolidado en virtud del Art. 154-bis del Decreto Legislativo 58/98

Certificado de los Estados financieros consolidados en virtud del artículo 154, parte dos, del Decreto Legislativo 58/98

1. Las personas abajo firmantes, Fedele Confalonieri, Presidente del Consejo de Administración, y Luca Marconcini, el Ejecutivo Asignado para la redacción de los documentos contables de la sociedad de Mediaset S.p.A., atestiguan, teniendo también en cuenta lo establecido en el Artículo 154, segunda parte, apartados 3 y 4, del Decreto Legislativo de 24 de febrero de 1998, n.° 58,

   - la idoneidad relativa a las características de la Sociedad y
   - la aplicación efectiva

   de los procedimientos administrativos y contables empleados en la elaboración de los Estados financieros consolidados, durante el ejercicio 2019.

2. La evaluación de la idoneidad de los procedimientos administrativos y contables para la elaboración de los Estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2019 se realizó sobre la base de las normas y metodologías definidas por Mediaset S.p.A. de acuerdo con el modelo *Control interno - Marco integrado* emitido por el *Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión de Treadway*, que representa un conjunto de principios generales de referencia para el sistema de controles internos generalmente aceptados a nivel internacional.

3. Asimismo, se certifica que:

3.1 Los Estados financieros consolidados:

   a) Se elaboran de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad aplicables reconocidas en la Comunidad Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, así como con las medidas emitidas para actualizar el artículo 9 del Decreto Legislativo n.º 38/2005;
   b) Reflejan los saldos en los libros y las posiciones contables;
   c) son válidos y adecuados para dar una visión veraz y justa del Balance, la Cuenta de resultados y las situaciones financieras del Emisor y del grupo de compañías incluidas en la consolidación;

3.2 El Informe del Consejo de administración sobre operaciones contiene un análisis fiable del progreso y el resultado de las operaciones, así como de la situación del Emisor y del grupo de compañías incluidas en la consolidación, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se encuentran expuestos.

10 de marzo de 2020

Consejo de Administración
El Presidente

(Fedele Confalonieri)

El Ejecutivo Asignado para la redacción de los documentos contables de la sociedad

(Luca Marconcini)

MEDIASET GROUP

2019

Informe anual consolidado 2019

Informe de auditoría independiente



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO 14 DEL DECRETO LEGISLATIVO N.º 39, DE 27 DE ENERO DE 2010, Y EL ARTÍCULO 10 DEL REGLAMENTO DE LA UE 537/2014

A los Accionistas de
Mediaset S.p.A.

Informe de auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Mediaset S.p.A. y sus filiales (el "Grupo" o el "Grupo Mediaset"), que comprenden el estado consolidado de la situación financiera a 31 de diciembre de 2019, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado del resultado global, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en los fondos propios para el ejercicio cerrado en esa fecha y las notas a los estados financieros consolidados, incluido un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos ofrecen una imagen veraz y fiel de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados financieros consolidados y sus flujos de efectivo consolidados para el ejercicio cerrado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y los requisitos de la normativa nacional emitida de conformidad con el art. 9 del Decreto Legislativo italiano n.º 38/05.

Base para nuestra opinión

Hemos realizado una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA de Italia). Nuestras responsabilidades en virtud de tales normas se describen con más detalle en el apartado "Responsabilidades de los auditores respecto de la auditoría de los estados financieros consolidados". Somos independientes de Mediaset S.p.A. (la "Sociedad") de conformidad con los requisitos éticos aplicables a la auditoría de los estados financieros en virtud de la legislación italiana. Creemos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para servir de base a nuestra opinión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han resultado más significativas en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones se han abordado en el contexto de la auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, así como para forjarnos una opinión al respecto, y no ofrecemos una opinión separada sobre tales cuestiones.

Reconocimiento de ingresos - Ingresos de publicidad televisiva	
Descripción de la cuestión clave	El estado consolidado de resultados de 2019 del Grupo incluye ingresos de publicidad televisiva por importe de 2.388,2 millones de euros. Tal y como se indica en las notas explicativas, los ingresos por publicidad televisiva se reconocen en el momento de la aparición del anuncio o spot publicitario. Llegamos a la conclusión de que esta área constituye una cuestión clave de auditoría para los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2019, dada la importancia del importe, el elevado y variado número de condiciones contractuales aplicadas a los clientes y la

	complejidad de los sistemas informáticos relacionados con los procesos de facturación y seguimiento publicitario. La nota 12.1 "Ingresos por ventas de bienes y servicios" incluye la declaración de ingresos del Grupo, mientras que las políticas contables relacionadas se incluyen en el apartado "Reconocimiento de ingresos" de la nota 3 "Resumen de las normas contables y los criterios de medición".
Procedimientos de auditoría	Con el fin de evaluar el correcto reconocimiento de los ingresos por publicidad televisiva, los principales procedimientos que llevamos a cabo fueron: • Obtener un conocimiento suficiente de los controles relevantes adoptados por el Grupo Mediaset en relación con el reconocimiento de ingresos de publicidad televisiva; • Comprobación de la eficacia operativa de los controles relevantes relacionados con los procesos de facturación y seguimiento publicitario, con la asistencia también de especialistas informáticos de la red Deloitte; • Conciliación de los anuncios publicitarios totales transmitidos durante 2019, extraídos del sistema informático de seguimiento publicitario, con los ingresos totales contabilizados y facturados/a facturar a los clientes para verificar el reconocimiento en el periodo de declaración correcto; • Comprobación por muestreo de los detalles de las transacciones de venta verificando la documentación de apoyo (por ejemplo, acuerdos, órdenes, facturas y cobros, si hubiera); • Análisis de tendencias de los componentes principales (volumen y descuentos) de los ingresos de publicidad televisiva contabilizados en 2019 y en los dos primeros meses de 2020; • Evaluación del cumplimiento de los requisitos de las normas contables aplicables a la divulgación del reconocimiento de ingresos.
Prueba de deterioro	
Descripción de la cuestión clave	Los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2019 incluyen el fondo de comercio por valor de 796,7 millones de euros y otros activos intangibles con una vida útil indefinida por valor de 85,2 millones de euros. De conformidad con la NIA 36, estos activos no se deprecian sistemáticamente sino que quedan sujetos a una prueba de deterioro con periodicidad mínima anual. La prueba de deterioro se realiza comparando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE), determinado con arreglo a la metodología del valor de uso o del valor justo, y su importe contable, incluido el fondo de comercio y otros activos asignados a la UGE analizada. Las pruebas de deterioro se han realizado en relación con las UGE de televisión de pago, televisión gratuita de Italia, radio y Mediaset España. La evaluación realizada por la Dirección con referencia a la UGE de televisión de pago se refiere al importe contable de los derechos de cine y serie de pago/SVOD teniendo en cuenta, en continuidad con la prueba realizada al final del año anterior, los flujos de caja derivados del uso de dichos derechos

considerando las limitaciones a su uso, los compromisos existentes de inversiones futuras y las principales pruebas relativas al valor de mercado potencial de estos activos.

La prueba de deterioro de las UGE de televisión gratuita de Italia y radio, realizada por la Dirección para determinar su valor en uso, se basa en varias hipótesis que incluyen, entre otras, los flujos de efectivo derivados de los planes quinquenales (2020-2024) elaborados de acuerdo a las directrices aprobadas por el Consejo de administración de Mediaset S.p.A. el 25 de febrero de 2020, la determinación de una tasa de descuento adecuada (CMPC) y el cálculo del crecimiento a largo plazo (tasa g) para los flujos de efectivo más allá del periodo explícito. La determinación del importe recuperable también se basa en hipótesis respaldadas por expectativas futuras y variables externas, incluida la evolución de los mercados industriales.

Con referencia a la UGE de Mediaset España, la prueba de deterioro se ha llevado a cabo verificando el valor justo, el límite de mercado de Mediaset España basado en el precio de sus acciones a 31 de diciembre de 2019 y el valor de uso basado en las proyecciones económicas y financieras incluidas en la prueba de deterioro aprobada por el Consejo de administración de Mediaset España el 26 de febrero de 2020.

Como resultado de las pruebas de deterioro realizadas, la Dirección confirmó la plena recuperabilidad de los importes contables asignados a las UGE identificadas en el Grupo.

En vista de los factores de contingencia de la creciente emergencia sanitaria derivada de la propagación internacional y nacional del virus de la COVID-19, la Dirección también realizó un análisis de sensibilidad de las UGE a las que se asigna el fondo de comercio (televisión gratuita de Italia y Mediaset España) con el objetivo de divulgar la variación de las variables clave necesarias (ingresos publicitarios y tasa de descuento), en comparación con las hipótesis utilizadas para la prueba de deterioro, con el objetivo de determinar una correspondencia entre el importe recuperable y el valor contable de las UGE analizadas.

Dada la importancia del fondo de comercio y demás activos asignados a las UGE, la subjetividad e incertidumbre inherentes a las estimaciones de los flujos de efectivo previstos y de las variables clave del modelo de deterioro utilizado en la estimación del valor en uso y del valor justo, consideramos la prueba de deterioro como una cuestión clave de auditoría en los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset.

La nota 7.4 "Evaluación de la recuperabilidad del fondo de comercio y otros activos intangibles (prueba de deterioro)" incluye información sobre la prueba de deterioro, incluido el mencionado "análisis de sensibilidad" realizado por la Dirección.

Procedimientos de auditoría

Con el fin de evaluar la recuperabilidad de los activos sujetos a la prueba de deterioro, hemos analizado de forma preliminar el proceso utilizado por la Dirección para determinar el importe recuperable de las diferentes UGE, analizando los métodos e hipótesis utilizados para el desarrollo de la prueba de deterioro y, tras haber comprendido los controles relevantes del proceso de deterioro, hemos llevado a cabo, con el apoyo de nuestros

expertos en valoración interna, los siguientes procedimientos:

- Evaluación del cumplimiento de las normas contables aplicables a la metodología adoptada por la Dirección para la prueba de deterioro;
- Análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis utilizadas para desarrollar las previsiones de flujos de efectivo relativas a las diferentes UGÊ también a través del análisis de datos sectoriales (informes sobre el mercado publicitario) y la obtención de documentación de apoyo, facilitada por la Dirección;
- Análisis del presupuesto en comparación con los resultados reales para evaluar la naturaleza de las desviaciones y la fiabilidad del proceso de planificación;
- Evaluación de la razonabilidad de la tasa de descuento (CMPC) y el crecimiento a largo plazo (tasa g);
- Comprobación de la precisión matemática del modelo utilizado para determinar el valor en uso de las diferentes UGE;
- Análisis de la precisión de la metodología adoptada para determinar el valor justo de la UGE de Mediaset España;
- Comprobación de la correcta determinación del valor contable de las UGE;
- Verificación del análisis de sensibilidad elaborado por la Dirección;
- Evaluación de la idoneidad de la información comunicada en las notas a los estados financieros consolidados de conformidad con las normas contables aplicables.

Valoración de los activos por impuestos diferidos

Descripción de la cuestión clave

Los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2019 presentan activos por impuestos diferidos por importe de 476,2 millones de euros, de los cuales aproximadamente 349,7 millones de euros se contabilizaron en el perímetro de consolidación fiscal italiano al que se adhieren algunas entidades del Grupo. Los activos por impuestos diferidos atribuyen 218,4 millones de euros al importe total de pérdidas fiscales transferidas a ejercicios posteriores (IRES, impuesto de sociedades italiano), sin ningún límite de tiempo, generadas en el perímetro de consolidación fiscal italiano.

Como se informa en las notas explicativas, la Dirección llevó a cabo evaluaciones de los criterios de reconocimiento y el periodo necesario de recuperabilidad en función de los ingresos imponibles futuros previstos, determinados para el periodo explícito aplicando el cálculo de las principales diferencias fiscales previstas al resultado antes de impuestos derivado de la consolidación de los planes de negocio para 2020-2024 y, para los años posteriores al periodo explícito, mediante la extrapolación a partir de dichos planes de los futuros ingresos imponibles determinados mediante la aplicación de hipótesis y premisas similares las utilizadas para la prueba de deterioro.

Dada la existencia de pérdidas fiscales generadas en años anteriores en el perímetro de consolidación fiscal italiano, la subjetividad e incertidumbre inherentes a las estimaciones de

	ingresos fiscales futuros, con especial referencia a aquellas más allá del periodo explícito cubierto por los planes plurianuales, consideramos la valoración de activos por impuestos diferidos como una cuestión clave de auditoría en los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset. La Nota 7.8 "Activos y pasivos por impuestos diferidos" incluye información de los activos por impuestos diferidos del Grupo.
Procedimientos de auditoría	Para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, examinamos de forma preliminar los métodos utilizados por la Dirección para verificar la recuperabilidad de dichos activos. Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos: • Análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis utilizadas para la elaboración de las proyecciones de ingresos imponibles, con especial referencia a las previsiones incluidas en el perímetro de consolidación fiscal italiano, verificando la coherencia con los planes plurianuales desarrollados por la Dirección para el periodo explícito y con las hipótesis y premisas incluidas en dichos planes para los años posteriores al periodo explícito; • Análisis de la razonabilidad de las hipótesis adoptadas con el fin de estimar las principales diferencias fiscales aplicadas al resultado antes de impuestos previstas para los ejercicios futuros para la determinación de los ingresos imponibles previstos; • Análisis de la exactitud de los tipos impositivos aplicados, las diferencias temporales existentes y el cálculo matemático de los activos por impuestos diferidos; • Comprobación de la adecuación de la información comunicada por los Consejeros de conformidad con los requisitos de los principios contables de las NIIF.
Litigio de la CNMC	
Descripción de la cuestión clave	Durante el periodo, la filial Mediaset España Comunicación S.A. ("Mediaset España") ha sido objeto de un procedimiento sancionador por parte de la Comisión Nacional de Los Mercados y la Competencia (el "litigio de la CNMC"). El 12 de noviembre de 2019, dicha autoridad emitió una resolución declarando que algunas condiciones contractuales para la venta de publicidad televisiva aplicadas por Mediaset España podrían restringir de forma injustificada el funcionamiento del mercado. Dicha resolución impuso a Mediaset España una multa por importe de 39 millones de euros y la interrupción inmediata de las conductas sancionadas. Mediaset España presentó un recurso administrativo contra la resolución, solicitando la suspensión inmediata de sus efectos como medida cautelar, en lo referente tanto a la multa económica como a la interrupción de las conductas sancionadas. De conformidad con las normas contables aplicables, la Dirección evalúa cada litigio para verificar si una salida de recursos para liquidar la obligación puede considerarse probable, en cuyo caso se asigna una provisión en el estado de la situación financiera; posible, en cuyo caso se incluye en las notas explicativas de los estados financieros información sobre sus efectos potenciales; o remota.

	Con referencia al procedimiento sancionador mencionado anteriormente, la Dirección estimó que una salida de recursos para liquidar la obligación puede considerarse improbable, por lo que no se ha asignado ninguna provisión en el estado de la situación financiera confiando en un resultado favorable del litigio, postura respaldada por la opinión de sus asesores jurídicos. Teniendo en cuenta la complejidad de la demanda, la incertidumbre acerca del resultado de litigio y la relevancia de los efectos económicos y financieros que podrían derivarse de este, consideramos que el litigio de la CNMC es una cuestión clave de auditoría en los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2019. La nota 10.3 incluye la información relativa al litigio de la CNMC, incluidas las conclusiones alcanzadas por la Dirección en la evaluación sobre la probabilidad de que se pueda exigir al Grupo una salida de recursos para liquidar la obligación.
Procedimientos de auditoría	En el ejercicio de nuestra actividad, llevamos a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos con la participación directa de Deloitte S.L. (España): • Reuniones con la Dirección de Mediaset España para obtener una comprensión adecuada de la cuestión; • Análisis de la evaluación realizada por la Dirección, también teniendo en cuenta las opiniones elaboradas por abogados internos y externos; • Cartas de confirmación enviadas a los asesores jurídicos de Mediaset España y análisis de las respuestas; • Participación de expertos jurídicos locales de la red Deloitte con el objetivo de evaluar las conclusiones alcanzadas por la Dirección, teniendo en cuenta los diferentes factores en que se basan dichas conclusiones y la documentación formal recibida; • Análisis de la información contenida en las notas explicativas y de la coherencia de dicha información con la documentación recibida y el resultado de la evaluación de la Dirección.

Énfasis de la cuestión

Llamamos la atención sobre el apartado "Proyecto de fusión transfronteriza MFE-MEDIAFOREUROPE" incluido en la nota 4 "Información clave relativa al alcance de la consolidación", que describe el plan para la fusión transfronteriza aprobado por el Consejo de administración de la Sociedad el 7 de junio de 2019. El plan preveía la fusión de Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A. (filial de Mediaset S.p.A.) en Mediaset Investment N.V., una filial neerlandesa propiedad íntegra de Mediaset S.p.A., que tomará el nombre de "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V". Tal y como se informa en las notas explicativas, los efectos de la decisión de la junta de accionistas de Mediaset España por la que se aprobó el plan de fusión se suspenden temporalmente en la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset, teniendo en cuenta el estado de algunos procedimientos judiciales pendientes relativos a dicha fusión. No hemos cambiado de opinión en lo que respecta a esta cuestión.

Responsabilidades de los Consejeros y la Junta de auditores relativas a los estados financieros consolidados

Los Consejeros son responsables de la elaboración de unos estados financieros consolidados que den una visión veraz y fiel de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y los requisitos de las normativas nacionales emitidas de conformidad con el art. 9 del Decreto Legislativo italiano n.º

38/05 y, en los términos establecidos por la ley, son responsables también de los controles internos que consideren necesarios para permitir la elaboración de unos estados financieros consolidados sin inexactitudes significativas, ya sean por fraude o error.

Al elaborar los estados financieros consolidados, los Consejeros serán responsables de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, divulgando, según proceda, cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo que hayan identificado la existencia de condiciones para la liquidación de la Sociedad, el cese de la actividad empresarial o no tengan alternativas realistas a dichas opciones.

La Junta de auditores será responsable de supervisar, en los términos establecidos por la ley, el proceso de comunicación financiera del Grupo.

Responsabilidades de los auditores respecto de la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos consisten en obtener una certeza razonable sobre si los estados financieros consolidados en su conjunto están exentos de inexactitudes significativas, ya sean por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que recoja nuestra opinión. Por certeza razonable se entiende un alto nivel de certeza, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA de Italia) siempre vaya a detectar inexactitudes significativas cuando estas existan. Podrán producirse inexactitudes por fraude o error y se considerarán significativas si, individualmente o en conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas en función de los presentes estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA de Italia), ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional a lo largo de la auditoría. Asimismo:

- Detectamos y evaluamos los riesgos de inexactitudes significativas en los estados financieros consolidados, ya sean por fraude o error, diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría que responden a tales riesgos y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y adecuadas para servir de base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una inexactitud significativa derivada de un fraude es mayor que en el caso de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificaciones, omisiones intencionadas, tergiversaciones o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos conocimiento sobre las medidas de control interno relevantes para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia de las medidas de control interno del Grupo.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y la razonabilidad de las estimaciones y la información relacionada facilitada por la Dirección.
- Determinamos la idoneidad del uso del principio contable de empresa en funcionamiento por parte de la Dirección y, partiendo de las pruebas de auditoría obtenidas, establecemos si existe o no una incertidumbre sustancial acerca de acontecimientos o condiciones susceptibles de arrojar serias dudas sobre la capacidad de la Sociedad para mantenerse como una empresa en funcionamiento. Si llegamos a la conclusión de que existe incertidumbre sustancial, estaremos obligados a reseñar en nuestro informe de auditoría las declaraciones de los estados financieros consolidados que se ven afectadas o, si tales declaraciones resultan inadecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se fundamentan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, futuros acontecimientos o condiciones pueden provocar que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información divulgada, y analizamos si los estados financieros consolidados reflejan las operaciones y acontecimientos subyacentes de manera que se consiga expresar una imagen justa.

- Obtenemos pruebas de auditoría suficientes y adecuadas relativas a la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados de la gobernanza, identificados a un nivel apropiado según lo requerido en las NIA de Italia, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría previstos y los hallazgos significativos de esta, incluida cualquier deficiencia sustancial del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la gobernanza una declaración de que cumplimos los requisitos éticos pertinentes en materia de independencia aplicables en Italia, y les informamos de todas aquellas relaciones y demás cuestiones que puedan llevar a pensar razonablemente que influyen en nuestra independencia y, cuando proceda, las salvaguardias correspondientes.

De las cuestiones comunicadas a los encargados de la gobernanza, determinamos las que han resultado más relevantes en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que, por lo tanto, constituyen las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría.

Otra información comunicada de conformidad con el art. 10 del Reglamento de la UE 537/2014

La Junta de accionistas de Mediaset S.p.A. nos nombró el 28 de junio de 2017 auditores de la Sociedad para los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2025.

Declaramos que no hemos prestado servicios prohibidos ajenos a la auditoría a los que hace referencia el art. 5 (1) del Reglamento de la UE 537/2014 y que hemos mantenido nuestra independencia de la Sociedad durante la realización de la auditoría.

Confirmamos que la opinión sobre los estados financieros expresada en este informe es coherente con el informe adicional a la Junta de auditores en su función de Comisión de auditoría, a la que se hace referencia en el art. 11 de dicho Reglamento.

INFORME SOBRE OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Opinión conforme al art. 14, apartado 2 (e), del Decreto Legislativo 39/10 y el art. 123 bis, apartado 4, del Decreto Legislativo 58/98

Los Consejeros de Mediaset S.p.A. son responsables de la elaboración del informe sobre operaciones y el informe sobre gobernanza corporativa y estructura accionarial del Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2019, incluida su coherencia con los estados financieros consolidados relacionados y el cumplimiento de la legislación vigente.

Hemos llevado a cabo los procedimientos establecidos en la Norma de Auditoría (NA de Italia) n.º 720B para expresar una opinión sobre la coherencia del informe sobre operaciones y de determinada información específica contenida en el informe sobre gobernanza corporativa y estructura accionarial establecidos en el art. 123 bis, apartado 4, del Decreto Legislativo 58/98 con los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset al 31 de diciembre de 2019 y sobre su cumplimiento de la ley, así como para declarar cualquier inexactitud significativa.

A nuestro juicio, el mencionado informe sobre operaciones y determinada información específica contenida en el informe sobre gobernanza corporativa y estructura accionarial son coherentes con los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2019 y se elaboran de conformidad con la ley.

En lo que respecta a la declaración mencionada en el art. 14, párrafo 2 (e), del Decreto Legislativo 39/10, realizado sobre la base del conocimiento y comprensión de la entidad y del contexto relacionado adquirido durante la auditoría, no tenemos nada sobre lo que informar.

Declaración en virtud del art. 4 del Reglamento de la Consob para la implantación del Decreto Legislativo n.º 254, de 30 de diciembre de 2016

Los Consejeros de Mediaset S.p.A. son responsables de la elaboración de la declaración de carácter no financiero de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto Legislativo n.º 254, de 30 de diciembre de 2016.

Hemos verificado la aprobación por parte de los Consejeros de la declaración de carácter no financiero.

De conformidad con el art. 3, apartado 10, del Decreto Legislativo n.º 254 de 30 de diciembre de 2016, esta declaración queda sujeta a una certificación independiente emitida por nosotros.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Firmado por:

Patrizia Arienti

Socia

Milán, Italia

19 de marzo de 2020

Este informe ha sido traducido al inglés únicamente en aras de la comodidad de los lectores internacionales.

2019

MEDIASET SPA

INFORME ANUAL



RESUMEN

Estados financieros y Notas explicativas..... 5

ESTADO DE LA POSICIÓN FINANCIERA.....2

ESTADO DE LA POSICIÓN FINANCIERA.....3

ESTADO DE INGRESOS.....4

ESTADO DE RESULTADOS GLOBALES 5

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO 6

ESTADO DE VARIACIONES EN LOS FONDOS PROPIOS.....7

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE CONFORMIDAD CON LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519, DE 27 DE JULIO DE 2006.....8

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE CONFORMIDAD CON LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519, DE 27 DE JULIO DE 2006.....9

ESTADO DE RESULTADOS DE CONFORMIDAD CON LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519, DE 27 DE JULIO DE 2006 10

NOTAS EXPLICATIVAS.....12

NOTAS SOBRE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE ACTIVOS 41

NOTAS SOBRE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE PATRIMONIO NETO Y PASIVO 53

NOTAS SOBRE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS.....73

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 101

BENEFICIOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO.....102

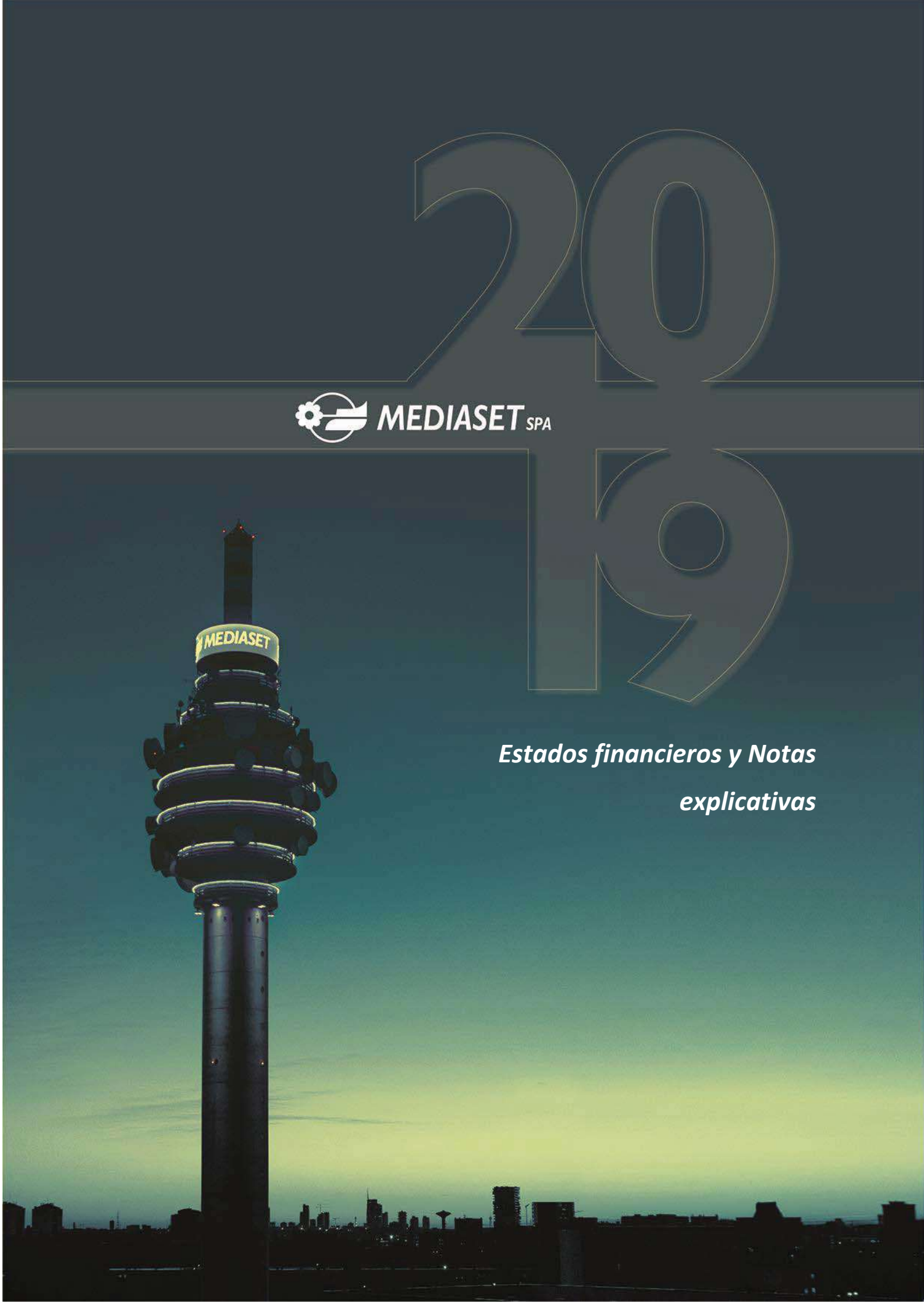
DOCUMENTOS ADJUNTOS.....103

Informe de los Auditores Estatutarios y Auditores Externos 104

Certificación de los estados financieros anuales de conformidad con el art. 154-bis del Decreto Legislativo 58/98..134

2019

MEDIASET SPA



Estados financieros y Notas explicativas

MEDIASET S.p.A.

ESTADO DE LA POSICIÓN FINANCIERA

(valores en EUR)

ACTIVO	Notas	31/12/2019	31/12/2018
Activos no corrientes	**5**		
Inmovilizado material	5.1	2.125.327	4.546.601
Inversiones patrimoniales	5.5		
En filiales		2.815.976.789	2.185.871.623
inversiones de capital en empresas asociadas y joint ventures		465.633.786	466.101.339
En otras empresas		311.333.176	2.034
Total		3.592.943.751	2.651.974.996
Cuentas a cobrar y otras inversiones financieras a largo plazo	5.6	53.489.683	7.530.712
Activos por impuestos diferidos	5.9	222.498.943	231.701.012
Total activos no corrientes		**3.871.057.704**	**2.895.753.321**
Activo corriente	**6**		
Cuentas a cobrar comerciales	6.2		
de clientes		10.884	15.167
de filiales		1.682.793	1.490.378
de empresas asociadas y joint ventures		27.809	11.481
de sociedades dominantes		-	14.179
Total		1.721.486	1.531.205
Cuentas a cobrar fiscales	6.3	34.779.735	31.648.996
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	6.4	43.297.527	37.108.526
Cuentas a cobrar financieras intragrupo	6.5		
de filiales		942.608.367	1.346.400.205
de empresas asociadas y joint ventures		10.475.283	516.203
Total		953.083.650	1.346.916.408
Otros activos financieros corrientes	6.6	19.752.624	17.542.598
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.7	13.062.468	218.334.832
Total activo circulante		**1.065.697.490**	**1.653.082.565**
TOTAL ACTIVO		**4.936.755.194**	**4.548.835.886**

ESTADO DE LA POSICIÓN FINANCIERA

(valores en EUR)

FONDOS PROPIOS Y PASIVO	Notas	31/12/2019	31/12/2018
Fondos propios	**8**		
Capital social	8.1	614.238.333	614.238.333
Reserva para prima de emisión	8.2	275.237.092	275.237.092
Acciones propias	8.3	(401.298.035)	(408.596.243)
Otras reservas	8.4	2.064.211.475	2.108.549.204
Reservas de valoración	8.5	(1.758.706)	6.189.336
Ganancias (pérdidas) retenidas	8.6	(697.678.286)	(809.521.764)
Resultado del ejercicio	8.7	126.028.024	111.843.478
TOTAL FONDOS PROPIOS		**1.978.979.897**	**1.897.939.436**
Pasivos no corrientes	**9**		
Planes de prestaciones posempleo	9.1	1.126.691	1.043.479
Pasivos por impuestos diferidos	9.2	977.038	684.377
Cuentas a pagar y pasivos financieros	9.3	741.456.370	747.324.995
Provisiones para riesgos y gravámenes	9.4	60.284	45.660
Total pasivos no corrientes		**743.620.383**	**749.098.511**
Pasivos corrientes	**10**		
Cuentas a pagar a bancos	10.1	612.171.254	6.494.067
Cuentas a pagar	10.2		
a proveedores		36.368.936	2.930.318
a filiales		682.440	687.042
a empresas vinculadas		11.942	11.073
a sociedades dominantes		91.696	36.450
Total		37.155.014	3.664.883
Provisiones para riesgos y gravámenes	10.3	2.510.764	2.501.345
Cuentas a pagar financieras intragrupo	10.5		
a filiales		959.333.010	1.209.284.089
a empresas asociadas y joint ventures		3.990.833	5.511.800
Total		963.323.843	1.214.795.889
Otros pasivos financieros	10.6	328.281.329	400.151.900
Otros pasivos corrientes	10.7	270.712.710	274.189.855
Total pasivos corrientes		**2.214.154.917**	**1.901.797.939**
TOTAL PASIVO		**2.957.775.297**	**2.650.896.450**
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO		**4.936.755.194**	**4.548.835.886**

ESTADO DE INGRESOS

(valores en EUR)

ESTADO DE INGRESOS	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Ingresos	**12**		
Ingresos por ventas y servicios	12.1	4.894.408	5.035.634
Otras ganancias e ingresos	12.2	334.315	497.264
Total ingresos		**5.228.723**	**5.532.898**
Costes	**13**		
Gastos de personal	13.1	15.040.337	24.624.616
Compras	13.2	83.027	81.891
Servicios	13.5	20.445.296	22.217.065
Arrendamientos y alquileres	13.6	1.356.835	1.569.381
Provisiones	13.7	21.760	(55.419)
Otros costes de explotación	13.8	6.174.010	3.671.676
Amortización, depreciación y desvalorización	13.9	3.637.227	(122.651)
Costes totales		**46.758.492**	**51.986.559**
Resultado de explotación		**(41.529.769)**	**(46.453.661)**
(Gastos)/ingresos de actividades financieras	**15**		
Gastos financieros	15.1	(187.527.687)	(236.790.890)
Ingresos financieros	15.2	180.843.478	247.607.211
Ingresos/(gastos) de inversiones	15.3		
dividendos de filiales		130.351.422	142.969.642
dividendos de empresas asociadas		16.731.327	-
dividendos de otras empresas		26.027.826	-
otros ingresos/(gastos) de inversiones		(467.554)	(2.234.879)
Total		172.643.021	140.734.763
Total (gastos)/ingresos de actividades financieras		**165.958.812**	**151.551.084**
Resultado antes de impuestos		**124.429.043**	**105.097.423**
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	**16**		
Impuestos corrientes	16.1	(814.372)	(4.840.218)
Activo/(pasivo) por impuestos diferidos	16.2	(784.609)	(1.905.837)
Total impuestos sobre las ganancias del ejercicio		**(1.598.981)**	**(6.746.055)**
Resultado neto de operaciones continuadas		**126.028.024**	**111.843.478**
Ganancia/(pérdida) del ejercicio	**18**	**126.028.024**	**111.843.478**

ESTADO DE RESULTADOS GLOBALES

(valores en EUR)

ESTADO DE RESULTADOS GLOBALES	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
BENEFICIOS/PÉRDIDAS NETOS (A)	**8.7**	**126.028.024**	**111.843.478**
Ingresos/(pérdidas) globales reclasificados a resultados		**17.560**	**(570.947)**
Parte efectiva de ganancias y pérdidas de instrumentos de cobertura (cobertura sobre los flujos de efectivo)		23.105	(751.246)
Efecto impositivo		(5.545)	180.299
Ingresos/(pérdidas) globales no reclasificados a resultados		**(9.948.695)**	**(4.356)**
Ganancias/(pérdidas) actuariales de planes de prestaciones definidas	**8.5**	(62.335)	(5.731)
Efecto impositivo		14.961	1.375
Ganancia/(pérdida) de activos financieros		(24.588.403)	-
Efecto impositivo		295.061	-
Ganancia/(pérdida) de valores temporales sobre opciones		14.566.858	-
Efecto impositivo		(174.802)	-
Otras ganancias/(pérdidas) de sociedades contabilizadas por el método de la participación		(34)	-
TOTAL OTROS INGRESOS /(PÉRDIDAS) GLOBALES NETOS DE EFECTOS IMPOSITIVOS (B)		**(9.931.135)**	**(575.303)**
TOTAL RESULTADO GLOBAL (A + B)		**116.096.889**	**111.268.175**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(cifras en miles EUR)

ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Resultado de explotación	(41.530)	(46.454)
Depreciación, amortización y desvalorización	3.727	(123)
Asignaciones netas de disposición	45	(238)
Otros movimientos distintos de efectivo	1.556	1.282
Cambios en activos corrientes	(10.306)	(7.824)
Ganancias/pérdidas de capital por la venta de inmovilizado	(222)	-
Intereses cobrados/pagados	22.709	39.512
Impuestos sobre beneficios pagados/cobrados	(2.570)	-
Cobro de dividendos	173.111	142.970
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (A)	**146.520**	**129.125**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN/DESINVERSIÓN		
(Inversiones)/desinversión en PPE	4.468	-
(Inversiones)/desinversión en inversiones de capital		
- filiales	(311.718)	-
- empresas asociadas	2	(460.127)
- otras sociedades	(330.909)	-
Total (inversiones)/desinversión en inmovilizado	(638.157)	(460.127)
Variación neta en otros activos	143.140	649.977
Efectivo neto de/utilizado en actividades de inversión (B)	**(495.017)**	**189.850**
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Variación en acciones propias	(10.000)	-
Variación neta en préstamos a medio/largo plazo	293.701	80.000
Variación neta en bonos corporativos	(375.000)	-
Variación en otros activos/pasivos financieros	281.585	(178.500)
Intereses y otros gastos financieros	(47.066)	(26.384)
Efectivo neto de/utilizado en actividades de financiación (C)	**143.220**	**(124.884)**
Cambios en efectivo y equivalentes de efectivo (D=A+B+C)	**(205.277)**	**194.091**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (E)	**218.335**	**24.244**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (F=D+E)	**13.058**	**218.335**

ESTADO DE VARIACIONES EN LOS FONDOS PROPIOS

(cifras en miles EUR)

	Capital social	Reserva para prima de emisión	Acciones propias	Reserva legal	Otras reservas	Reservas de valoración	Beneficios retenidos/(acumulados)	Resultado del ejercicio	Total patrimonio neto
Saldo a 01/01/2017	**614.238**	**275.237**	**(416.656)**	**122.848**	**1.920.522**	**6.405**	**(808.412)**	**69.152**	**1.783.334**
Asignación de beneficios/(pérdidas) de 2017 Según la junta general de 27/06/2018					69.152			(69.152)	
Adquisición de fusión de Videotime S.p.A. con fecha del 01/03/2018			2.081		(767)				1.314
Reserva FTA NIIF9							(1.108)		(1.108)
Cambios en la compra/venta de									
acciones propias									
Cambios en planes de incentivos a medio/largo plazo			5.979		(3.205)	359			3.133
Total ganancias/(pérdidas) globales del ejercicio						(575)		111.843	111.268
Saldo a 31/12/2017	**614.238**	**275.237**	**(408.596)**	**122.848**	**1.985.702**	**6.189**	**(809.520)**	**111.843**	**1.897.941**
Saldo a 01/01/2018	**614.238**	**275.237**	**(408.596)**	**122.848**	**1.985.702**	**6.189**	**(809.520)**	**111.843**	**1.897.941**
Asignación de beneficios/(pérdidas) de 2018 Según la junta general de 18/04/2019							111.843	(111.843)	
Otros cambios					(40.000)				(40.000)
Cambios en planes de incentivos a medio/largo plazo			7.298		(4.338)	1.983			4.943
Total ganancias/(pérdidas) globales del ejercicio						(9.931)		126.028	116.097
Saldo a 31/12/2018	**614.238**	**275.237**	**(401.298)**	**122.848**	**1.941.364**	**(1.759)**	**(697.677)**	**126.028**	**1.978.981**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE CONFORMIDAD CON LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519, DE 27 DE JULIO DE 2006

(valores en EUR)

ACTIVO	Notas	31/12/2019	*de las cuales partes vinculadas*	*% correspondencia*	31/12/2018	*de las cuales partes vinculadas*	*% correspondencia*
Activo no corriente	**5**						
Inmovilizado material	5.1	2.125.327			4.546.601		
Otro activo intangible	5.4	-			-		
Inversiones de capital	5.5						
En filiales		2.815.976.789			2.185.871.623		
inversiones de capital en empresas asociadas y joint ventures		465.633.786			466.101.339		
En otras empresas		311.333.176			2.034		
Total		3.592.943.751			2.651.974.996		
Cuentas a cobrar y otras inversiones financieras a largo plazo	5.6	53.489.683	-	*0,0 %*	7.530.712	*1.129.103*	*15,0 %*
Activos por impuestos diferidos	5.9	222.498.943			231.701.012		
Total activos no corrientes		**3.871.057.704**			**2.895.753.321**		
Activo corriente	**6**						
Cuentas a cobrar comerciales	6.2						
de clientes		10.884			15.167		
de filiales		1.682.793	*1.682.793*	*100,0 %*	1.490.378	*1.490.378*	*100,0 %*
de empresas asociadas y joint ventures		27.809	*27.809*	*100,0 %*	11.481	*11.481*	*100,0 %*
de sociedades dominantes		-	-	*0,0 %*	14.179	*14.179*	*100,0 %*
Total		1.721.486			1.531.205		
Cuentas a cobrar fiscales	6.3	34.779.735			31.648.996		
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	6.4	43.297.527	*38.592.138*	*89,1 %*	37.108.526	*27.697.355*	*74,6 %*
Cuentas a cobrar financieras intragrupo	6.5						
de filiales		942.608.367	*942.608.367*	*100,0 %*	1.346.400.205	*1.346.400.205*	*100,0 %*
de empresas asociadas y joint ventures		10.475.283	*10.475.283*	*100,0 %*	516.203	*516.203*	*100,0 %*
Total		953.083.650			1.346.916.408		
Otros activos financieros corrientes	6.6	19.752.624	*3.159.719*	*16,0 %*	17.542.598	*4.920.067*	*28,0 %*
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.7	13.062.468	*20.378*	*0,2 %*	218.334.832	*9.899*	*0,0 %*
Total activo corriente		**1.065.697.490**			**1.653.082.565**		
TOTAL ACTIVO		**4.936.755.194**			**4.548.835.886**		

La partida de las partes vinculadas de ***Otras cuentas a cobrar y activos corrientes*** se refiere principalmente a cuentas a cobrar adeudadas por filiales por un importe de 16.936.000 EUR (relativas a cuentas a cobrar IRES procedentes de la consolidación fiscal), a cuentas a cobrar del Grupo centralizadas por IVA por un importe de 21.515 miles EUR y a pagos anticipados de costes de financiación auxiliares a Mediobanca por un importe total de 97.000 EUR, de los cuales 63.000 EUR tienen un vencimiento a largo plazo.

La partida de las partes vinculadas de ***Cuentas a cobrar financieras intragrupo*** se refiere a relaciones de cuenta corriente con filiales por un importe de 942.608 miles de euros (847.335.000 EUR relacionados con la filial R.T.I. S.p.A.) y con empresas asociadas y *joint ventures* por un importe de 10.475.000 EUR.

La partida de las partes vinculadas de ***Otros activos financieros corrientes*** comprende principalmente 1.538.000 EUR en cuentas a cobrar adeudadas por la subsidiaria R.T.I. S.p.A. para derivados de cobertura de tipos de cambio que Mediaset

S.p.A. compra en el mercado y luego transfiere suscribiendo un contrato intragrupo. Además, Mediobanca S.p.A. debía pagar 1.618.000 EUR en cuentas a cobrar por derivados de cobertura de tipos de cambio.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE CONFORMIDAD CON LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519, DE 27 DE JULIO DE 2006

(valores en EUR)

PASIVO Y FONDOS PROPIOS	Notas	31/12/2019	*de las cuales partes vinculadas*	*% correspondencia*	31/12/2018	*de las cuales partes vinculadas*	*% correspondencia*
Fondos propios	**8**						
Capital social	8.1	614.238.333			614.238.333		
Reserva para prima de emisión	8.2	275.237.092			275.237.092		
Acciones propias	8.3	(401.298.035)			(408.596.243)		
Otras reservas	8.4	2.064.211.475			2.108.549.204		
Reservas de valoración	8.5	(1.758.706)			6.189.336		
Ganancias (pérdidas) retenidas	8.6	(697.678.286)			(809.521.764)		
Resultado del ejercicio	8.7	126.028.024			111.843.478		
TOTAL FONDOS PROPIOS		**1.978.979.897**			**1.897.939.436**		
Pasivos no corrientes	**9**						
Planes de prestaciones posempleo	9.1	1.126.691			1.043.479		
Pasivos por impuestos diferidos	9.2	977.038			684.377		
Cuentas a pagar y pasivos financieros	9.3	741.456.370	*105.963.119*	*14,3 %*	747.324.995	*102.534.390*	*13,7 %*
Provisiones para riesgos y gravámenes	9.4	60.284			45.660		
Total pasivos no corrientes		**743.620.383**			**749.098.511**		
Pasivos corrientes	**10**						
Cuentas a pagar a bancos	10.1	612.171.254	*1.409.732*	*0,2 %*	6.494.067	*1.404.979*	*21,6 %*
Cuentas a pagar	10.2						
a proveedores		36.368.936	*5.243*	*0,0 %*	2.930.318		
a filiales		682.440	*682.440*	*100,0 %*	687.042	*687.042*	*100,0 %*
a empresas vinculadas		11.942	*11.942*	*100,0 %*	11.073	*11.073*	*100,0 %*
a sociedades dominantes		91.696	*91.696*	*100,0 %*	36.450	*36.450*	*100,0 %*
Total		37.155.014			3.664.883		
Provisiones para riesgos y gravámenes	10.3	2.510.764			2.501.345		
Cuentas a pagar financieras intragrupo	10.5						
a filiales		959.333.010	*959.333.010*	*100,0 %*	1.209.284.089	*1.209.284.089*	*100,0 %*
a empresas asociadas y joint ventures		3.990.833	*3.990.833*	*100,0 %*	5.511.800	*5.511.800*	*100,0 %*
Total		963.323.843			1.214.795.889		
Otros pasivos financieros	10.6	328.281.329	*324.426.181*	*98,8 %*	400.151.900	*4.844.380*	*1,2 %*
Otros pasivos corrientes	10.7	270.712.710	*247.343.985*	*91,4 %*	274.189.855	*270.719.773*	*98,7 %*
Total pasivos corrientes		**2.214.154.914**			**1.901.797.939**		
TOTAL PASIVO		**2.957.775.297**			**2.650.896.450**		
TOTAL PASIVOS Y FONDOS PROPIOS		**4.936.755.194**			**4.548.835.886**		

La partida de partes vinculadas de ***Cuentas a pagar y pasivos financieros no corrientes*** incluye 98.511.000 EUR para el contrato suscrito el 18 de noviembre de 2016 para el desembolso de un préstamo a medio/largo plazo de seis años para el cual Mediobanca S.p.A. sea el banco agente. Además, la partida incluye 7.452.000 EUR para el préstamo a la filial R.T.I. S.p.A. por derivados de cobertura de tipos de cambio que Mediaset S.p.A. compra en el mercado y luego transfiere suscribiendo un contrato intragrupo.

La partida de partes vinculadas de ***Cuentas a pagar financieras*** se refiere a la parte a corto plazo del contrato de préstamo suscrito con Mediobanca en 2016, por los intereses devengados a 31 de diciembre de 2019.

La partida de partes vinculadas de ***Cuentas a pagar financieras intragrupo*** se refiere a relaciones de cuenta corriente con filiales por importe de 959.333.000 EUR (de los cuales 327.438.000 EUR son a la filial indirecta Elettronica Industriale S.p.A., y 264.026.000 EUR son a la filial Publitalia 80 S.p.A.) y a empresas asociadas y *joint ventures* por importe de 3.991.000 EUR (de los cuales 3.907.000 EUR son a la asociada Mediamond S.p.A.).

La partida de partes vinculadas de ***Otros pasivos financieros*** comprende los 315.085.000 EUR en préstamos a corto plazo de la filial Mediaset Investment NV en virtud del Contrato de prima de emisión suscrito el 23 de diciembre de 2019 por un valor nominal de 315.000.000 EUR. El préstamo, que incluye los 85.000 EUR en intereses devengados a 31 de diciembre, vencerá el 30 de junio de 2020. Las cuentas a pagar de 8.618.000 EUR también se deben a la filial R.T.I. S.p.A. por derivados de cobertura de tipos de cambio que Mediaset S.p.A. compra en el mercado y luego transfiere suscribiendo un contrato intragrupo.

La partida de partes vinculadas de ***Otros pasivos corrientes*** se refiere principalmente a cuentas a pagar a filiales y *joint ventures* de 234.568.000 EUR relativas a la participación en el plan de consolidación fiscal y 3.700.000 EUR relativas al IVA centralizado del Grupo.

ESTADO DE RESULTADOS DE CONFORMIDAD CON LA RESOLUCIÓN CONSOB N.º 15519, DE 27 DE JULIO DE 2006

(valores en EUR)

ESTADO DE INGRESOS	Notas	Ejercicio 2019	*del cual, partes relacionadas*	*% % correspondencia*	Ejercicio 2018	*del cual, partes relacionadas*	*% % correspondencia*
Ingresos	**12**						
Ingresos por ventas y servicios	12.1	4.894.408	*4.894.408*	*100,0 %*	5.035.634	*5.035.643*	*100,0 %*
Otras ganancias e ingresos	12.2	334.315	*100.334*	*30,0 %*	497.264	*262.575*	*52,8 %*
Total ingresos		**5.228.723**			**5.532.898**		
Costes	**13**						
Gastos de personal	13.1	15.040.337	*1.021.235*	*6,8 %*	24.624.616	*2.023.817*	*8,2 %*
Compras	13.2	83.027			81.891		
Servicios	13.5	20.445.296	*4.601.842*	*22,5 %*	22.217.065	*12.015.287*	*54,1 %*
Arrendamientos y alquileres	13.6	1.356.835	*1.342.687*	*99,0 %*	1.569.381	*1.327.159*	*84,6 %*
Provisiones	13.7	21.760			(55.419)		
Otros costes de explotación	13.8	6.174.010	*13.836*	*0,2 %*	3.671.676	*32.041*	*0,9 %*
Amortización, depreciación y desvalorización	13.9	3.637.227	*3.320.644*	*91,3 %*	(122.651)		
Costes totales		**46.758.492**			**51.986.559**		
Resultado de explotación		**(41.529.768)**			**(46.453.661)**		
(Gastos)/ingresos de actividades financieras	**15**						
Gastos financieros	15.1	(187.527.687)	*(93.467.334)*	*49,8 %*	(236.790.890)	*(133.143.547)*	*56,2 %*
Ingresos financieros	15.2	180.843.478	*88.421.103*	*48,9 %*	247.607.211	*130.304.491*	*52,6 %*
Ingresos/(gastos) de inversiones	15.3						
dividendos de filiales		130.351.422	*130.351.422*	*100,0 %*	142.969.642	*142.969.642*	*100,0 %*
dividendos de empresas asociadas		16.731.327	*16.731.327*	*100,0 %*			*#DIV/0!*
dividendos de otras empresas		26.027.826	*26.027.826*	*100,0 %*			
otros ingresos/(gastos) de inversiones		(467.554)	*(467.554)*	*100,0 %*	(2.234.879)	*(2.234.879)*	*100,0 %*
Total		172.643.021			140.734.763		
Total (gastos)/ingresos de actividades financieras		**165.958.812**			**151.551.084**		
Resultado antes de impuestos		**124.429.043**			**105.097.423**		
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	**16**						
Impuestos corrientes	16.1	(814.372)			(4.840.218)		
Activo/(pasivo) por impuestos diferidos	16.2	(784.609)			(1.905.837)		
Total impuestos sobre las ganancias del ejercicio		**(1.598.981)**			**(6.746.055)**		
Resultado neto de operaciones continuadas		**126.028.024**			**111.843.478**		
Resultado del ejercicio	**18**	**126.028.024**			**111.843.478**		

La partida de partes vinculadas de ***Ingresos por ventas y servicios*** se refiere a 4.770.000 EUR en honorarios devengados de filiales por la prestación de servicios intragrupo en áreas de planificación estratégica, asuntos jurídicos, asuntos corporativos, asuntos institucionales, servicios de seguridad, gestión de personal y finanzas; y 125.000 EUR por honorarios por garantías otorgadas a favor de filiales (de los cuales 72.000 EUR a R.T.I. S.p.A).

La partida de las partes vinculadas de ***Gastos de personal*** se refiere a la retribución a los consejeros empleados.

La partida de partes vinculadas de ***Servicios*** se refiere principalmente a la prestación de servicios intragrupo en los ámbitos de asuntos jurídicos, asuntos institucionales, dirección estratégica, planificación y control, aprovisionamiento de bienes y servicios, gestión de personal, servicios generales, gestión de riesgos y servicios de información, administrativos, fiscales y financieros prestados por la filial R.T.I. S.p.A. por 1.676.000 EUR, así como una retribución a los consejeros por 2.553.000 EUR.

La partida de partes vinculadas de ***Arrendamiento y alquileres*** se refiere principalmente al alquiler de inmuebles pagado a la filial R.T.I.

S.p.A. de 686.000 EUR y la sociedad de cartera Fininvest de 191.000 EUR, y el pago a la sociedad de cartera por el uso de la marca comercial Fininvest de 465.000 EUR.

La partida de partes vinculadas de ***Amortización, depreciación y desvalorización*** comprende principalmente la amortización de 2.491.000 EUR en cuentas a cobrar adeudadas por la*joint venture* Nessma S.A. y 1.941.000 EUR en cuentas a cobrar adeudadas por Nessma Broadcast S.a.r.l., netos de la retirada de 828.000 EUR sobre el fondo para desvalorizaciones de cuentas a cobrar financieras de filiales y *joint ventures*.

La partida de las partes vinculadas de ***Gastos financieros*** comprende principalmente las pérdidas de divisas, pagaderas principalmente a la filial

R.T.I. S.p.A., de 91.838.000 EUR (de los cuales 41.731.000 EUR de la valoración). Esta partida también incluye gastos financieros adeudados a Mediobanca S.p.A. por un total de 1.512.000 EUR, de los cuales

1.367.000 EUR en relación con el préstamo a coste amortizado y 145.000 EUR en relación con los costes de transacción para préstamos a medio/largo plazo.

La partida de las partes vinculadas de ***Ingresos financieros*** se refiere principalmente a ingresos por intereses de cuenta corriente intragrupo de 22.255.000 EUR procedentes de filiales y *joint ventures*, así como a ganancias de divisas, recibidas principalmente de la filial R.T.I. S.p.A., de 66.134.000 EUR (de los cuales 30.154.000 EUR de la valoración).

La partida de partes vinculadas de ***Ingresos (gastos) de inversiones*** se refiere al cobro de dividendos de las filiales Mediaset España S.A. por valor de 53.351.000 EUR y Publitalia 80 S.p.A. por 77.000.000 EUR, y al cobro de dividendos por la *joint venture* EI Towers S.p.A. por 16.731.000 EUR. Esta partida también incluye los 26.028.000 EUR en cobro de dividendos por ProSiebenSat.1. Se amortizó la inversión accionarial de 468.000 EUR en la *joint venture* Nessma Broadcast.

A continuación se proporcionan más detalles sobre las operaciones con empresas del Grupo.

NOTAS EXPLICATIVAS

1. Información general

Mediaset S.p.A. es una sociedad anónima constituida en Italia e inscrita en el Registro Mercantil de Milán. Su domicilio social se encuentra en Via Paleocapa, 3, Milán. Su accionista mayoritario es Fininvest S.p.A. Las principales actividades de la Sociedad y sus filiales se describen en el Informe de operaciones que acompaña a los Estados financieros consolidados.

Estas Cuentas anuales se presentan en euros, porque esta es la moneda utilizada para la mayoría de las operaciones de la Sociedad.

Los importes contenidos en estas notas se indican en miles de euros.

2. Adopción de normas internacionales de contabilidad

Desde la entrada en vigor del Decreto Legislativo italiano n.º 38, de 28 de febrero de 2005, por el que se transpone el Reglamento (CE) n.º 1606/2002 a la legislación italiana, desde 2006, en cumplimiento de la obligación establecida en el Artículo 4 de dicho Decreto, la Sociedad ha elaborado sus cuentas anuales de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC/NIIF) emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (IASB) y aprobadas por la Unión Europea.

Las tablas de las Cuentas anuales y las Notas explicativas se han elaborado junto con la información adicional necesaria para los formatos y divulgaciones de los estados financieros establecidos por la Resolución Consob N.º 15519, de 27 de julio de 2006, y por la Comunicación Consob N.º 6064293, de 28 de julio de 2006.

Siempre que sea posible, para garantizar una mejor comparación y presentación de las partidas de las cuentas anuales en caso de reclasificaciones, también se han reformulado las partidas del ejercicio anterior. Cuando no ha sido posible reformular las cifras comparativas, se ha proporcionado una divulgación adecuada en las notas a las cuentas.

Los importes comunicados en las presentes Cuentas anuales se comparan con las correspondientes cifras del ejercicio anterior, elaboradas de forma similar.

3. Base de presentación, políticas contables para la elaboración de las cuentas anuales y criterios de valoración

Las presentes Cuentas anuales se han elaborado partiendo de la base de una empresa en funcionamiento, ya que los Consejeros han verificado que no existen indicadores financieros, operativos u otros indicadores de problemas que puedan afectar a la capacidad de la Sociedad para cumplir sus obligaciones en el futuro previsible. Los riesgos e incertidumbres relacionados con el negocio se describen en el Informe de operaciones que acompaña a los Estados financieros consolidados.

En el apartado “Información sobre instrumentos financieros y políticas de gestión de riesgos” de las presentes Notas explicativas se describe cómo gestiona la Sociedad sus riesgos financieros, incluidos el riesgo de liquidez y capital.

Las Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2019 se han elaborado aplicando las Normas Internacionales de Contabilidad y las interpretaciones relacionadas vigentes en la fecha de presentación.

La base general para la presentación de activos y pasivos es el coste histórico, con la excepción de ciertos instrumentos financieros que se han comunicado al valor razonable de conformidad con las NIIF 9 y 13.

Al elaborar las Cuentas anuales y las Notas explicativas, ha sido necesario utilizar cálculos e hipótesis para valorar determinados activos y pasivos y medir activos y pasivos contingentes. Concretamente, el entorno macroeconómico actual, inestable por los efectos de la actual crisis financiera, ha significado que las estimaciones relativas al progreso futuro de estas partidas se han realizado teniendo en cuenta este alto nivel de incertidumbre.

Los principales datos de previsión se refieren a las provisiones para riesgos y cargos y las inversiones de capital en provisiones para deudas de dudoso cobro.

Las estimaciones e hipótesis se revisan periódicamente y los impactos de cada cambio individual se publican en la cuenta de resultados.

Normas contables, modificaciones e interpretaciones aplicadas a 1 de enero de 2019

A partir del 1 de enero de 2019 son aplicables una serie de normas contables nuevas y/o modificaciones e interpretaciones de las normas que estaban vigentes anteriormente.

NIIF 16 Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el CNIC publicó la NIIF 16 - "Arrendamientos", que sustituyó a la NIC 17 "Arrendamientos", y también publicó interpretaciones de la CINIIF 4 - "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento", la SIC-15 -"Arrendamientos operativos - Incentivos", y la SIC-27 - "Evaluación del supuesto de las operaciones que implican la forma legal de un arrendamiento".

La nueva norma establece una nueva definición de arrendamiento e introduce un enfoque del derecho de uso para distinguir entre contratos de arrendamiento y contratos de servicios, identificando los siguientes como factores distintivos:

- la identificación del activo;
- el derecho del proveedor a sustituir el activo;
- el derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo;
- el derecho a dirigir el uso del activo subyacente.

La norma establece un modelo único para el reconocimiento y medición de contratos de arrendamiento para el arrendatario, por el cual el activo arrendado, que también puede referirse a un arrendamiento operativos, se reconoce como un activo con una deuda financiera reconocida como una partida de compensación. Por el contrario, la norma no incluye cambios significativos para los arrendadores.

La norma ha sido aplicable desde el 1 de enero de 2019.

La Sociedad optó por adoptar el método retrospectivo modificado, en virtud del cual el efecto acumulativo de aplicar la norma se reconoció en el patrimonio neto de los socios a 1 de enero de 2019, según lo dispuesto en los párrafos C7-C13 de la NIIF 16. En concreto, en lo que respecta a los contratos de arrendamiento clasificados previamente como arrendamientos operativos, la Sociedad ha reconocido:

- un pasivo financiero total de 140.6 millones EUR, equivalente al valor actual de los pagos futuros pendientes en la fecha de transición, descontado para cada contrato utilizando el tipo de interés incremental aplicable en la fecha de transición;
- un derecho de uso (para arrendamientos en estudios inmobiliarios y televisivos y alquileres de automóviles del personal de la sociedad) equivalente al valor del pasivo financiero en la fecha de transición, neto de cualquier devengo y aplazamiento relacionado con el arrendamiento y reconocido en el estado de situación financiera en la fecha de transición.

Téngase en cuenta que el tipo de empréstito incremental aplicable a los pasivos financieros registrados en los Estados financieros a 1 de enero de 2019 se ha calculado utilizando el tipo sin riesgo (*Euro Swap Curve*) más un diferencial correspondiente a la solvencia crediticia de Mediaset S.p.A.

Los periodos de renovación se han tenido en cuenta en el plazo de arrendamiento cuando exista una opción de renovación exigible, siempre que fuera razonablemente seguro que se ejercería esta opción.

Tras la adopción del nuevo principio contable en la cuenta de resultados a partir del 1 de enero de 2019, los valores de depreciación del derecho de uso se han determinado en función de los plazos de arrendamiento establecidos, la probabilidad evaluada de renovación y los intereses relevantes en gastos financieros relacionados con el pasivo.

Los datos financieros del periodo de comparación - para el cual los pagos del arrendamiento deben publicarse en "Compras, servicios, costes varios" - no se han reformulado. No obstante, el método contable divergente no afecta significativamente a la comparabilidad entre los dos períodos en lo que respecta a los principales indicadores provisionales de rendimiento.

La Sociedad también aprovechó las exenciones establecidas en el principio aplicable a los arrendamientos con una duración de 12 meses o menos en la fecha de transición (arrendamientos a corto plazo - NIIF 16:5 (a)) y arrendamientos sobre activos de bajo valor (activos de bajo valor - NIIF 16:5 (b)). La adopción de la NIIF 16 no afectó al reconocimiento de pasivos financieros y derechos de uso relacionados para estos arrendamientos, y los pagos de arrendamiento continuaron reconociéndose en la cuenta de resultados de forma lineal durante la vigencia del arrendamiento.

Las tablas siguientes (en millones EUR) muestran los efectos de adoptar la NIIF 16 en la fecha de transición y la conciliación de los compromisos de arrendamiento operativo y los pasivos de arrendamiento en la fecha de transición.

Activos con derecho de uso y pasivos financieros por arrendamientos a 1 de enero de 2019

Activos	**Valor en la fecha de transición**
Derecho de uso de bienes inmuebles	1,8
Derecho de uso de vehículo	0,5
Derechos totales de uso	**2,3**

Pasivo y Fondos propios	**Valor en la fecha de transición**
Pasivos financieros por arrendamiento (parte no corriente)	1,9
Pasivos financieros para arrendamiento (parte actual)	0,4
Total pasivos financieros por arrendamiento	**2,3**

La tabla siguiente muestra la conciliación de los compromisos de arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2018 y los pasivos de arrendamiento a 1 de enero de 2019.

Compromisos de arrendamiento contractuales a 31/12/2018	**2,0**
Contratos fuera de alcance	-
Otros cambios (hipótesis de renovación)	0,3
Valor nominal de los pasivos financieros 2,3	
Efecto de descuento	(0,1)
Pasivos financieros netos por arrendamiento a 1 de enero de 2019	**2,2**

NIIF 9 Contabilidad de cobertura de instrumentos financieros

El 22 de noviembre de 2016, la Unión Europea aprobó la versión definitiva de la NIIF 9, sustituyendo la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición". La nueva norma introduce un nuevo marco contable para la clasificación y medición de instrumentos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de cobertura.

A 1 de enero de 2019, el Grupo también ha estado aplicando la NIIF 9 a su contabilidad de cobertura.

Téngase en cuenta que la NIIF 9 se adoptó en 2018, salvo para la contabilidad de cobertura, según lo permitido por la norma.

Contabilidad de cobertura

La NIIF 9 introduce una mayor flexibilidad al ampliar los tipos de instrumentos aptos para la contabilidad de coberturas. Además, la prueba de eficacia ha sido sustituida por una norma de “relación económica”, y ya no existe un requisito para determinar retrospectivamente la eficacia de la cobertura. Se ha introducido una mayor divulgación sobre las actividades de gestión de riesgos llevadas a cabo por el Grupo. En virtud de la NIC 39, los cambios en el valor razonable en el valor temporal de las opciones (la parte no designada) se reconocieron inmediatamente en el beneficio (pérdida) del ejercicio; con la introducción de la NIIF 9, los cambios en el valor temporal de las opciones sobre la partida cubierta se reconocen en otro lugar en el resultado global, y se acumulan en la reserva de cobertura en el patrimonio neto. La aplicación de este nuevo principio no ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales de la Sociedad.

NIIF 9 - Características de amortización anticipada con compensación negativa

De conformidad con la NIIF 9, un instrumento de deuda podrá medirse al coste amortizado o al valor razonable en la cuenta de resultados global, con la condición de que los flujos de efectivo contractuales sean “únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente” (la prueba de SPPI) y el instrumento se clasifique en el modelo de negocio apropiado. Las modificaciones de la NIIF 9 aclaran que un activo financiero cumple la prueba de SPPI independientemente del supuesto o circunstancia que cause la resolución anticipada del contrato e independientemente de la parte que pague o reciba una retribución razonable por la resolución anticipada del contrato. Las modificaciones deben aplicarse con carácter retrospectivo y están vigentes desde el 1 de enero de 2019. Estas modificaciones no afectaron en modo alguno a las cuentas anuales de la Sociedad.

CINIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta (publicado el 7 de junio de 2017)

Este documento aborda la cuestión de las incertidumbres relativas al tratamiento del impuesto sobre beneficios adoptado. En concreto, esta interpretación exige que las sociedades analicen tratamientos fiscales inciertos (individual o totalmente, dependiendo de sus características), siempre suponiendo que la autoridad fiscal examinará la posición fiscal en cuestión, con pleno conocimiento de toda la información relevante. Si la sociedad considera improbable que la autoridad fiscal acepte el tratamiento fiscal aplicado, deberá ser reflejado por la sociedad el efecto de esta incertidumbre sobre cómo se medirá su impuesto sobre las ganancias actual y diferido. Además, el documento no contiene ningún nuevo requisito de divulgación, pero enfatiza que la entidad debe establecer si es necesario

proporcionar información sobre las consideraciones realizadas por la dirección con respecto a la incertidumbre en la contabilidad fiscal, de conformidad con la NIC 1. La nueva interpretación estaba vigente desde el 1 de enero de 2019 y no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales de la Sociedad.

NIC 19: Modificación, reducción o liquidación del plan

Las modificaciones de la NIC 19 (aún no aprobadas por EFRAG) establecen el tratamiento contable en caso de modificación, reducción o liquidación del plan durante el periodo de comunicación. Las modificaciones especifican que cuando se produzca una modificación, reducción o liquidación del plan durante el periodo de comunicación, una entidad deberá:

- determinar el coste de servicio actual, durante el resto del periodo posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, utilizando los supuestos actuariales utilizados para volver a medir el pasivo (activo) neto por beneficios definidos que refleje los beneficios ofrecidos en virtud del plan y los activos del plan después de dicho evento;
- determinar la participación neta durante el resto del periodo posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, utilizando: (i) el pasivo (activo) neto por beneficios definidos que refleje los beneficios ofrecidos en virtud del plan y los activos del plan después de dicho evento; y (ii) la tasa de descuento utilizada para volver a medir dicho pasivo (activo) neto por beneficios definidos.

Las modificaciones también aclaran que una entidad determina primero cualquier coste de servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del límite del activo. Este importe se reconoce en la cuenta de resultados. Posteriormente, después de la modificación, reducción o liquidación del plan, la entidad cuantifica el efecto del límite de activos. Cualquier cambio, con la excepción de los cambios ya contabilizados en interés neto, debe reconocerse en otros componentes de la cuenta de resultados global. Las modificaciones se aplicarán a las modificaciones, restricciones o liquidaciones del plan que se produzcan en los periodos anuales de comunicación que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Estas modificaciones no afectaron en modo alguno a las cuentas anuales de la Sociedad.

NIC 28: Participaciones a largo plazo en entidades asociadas y en negocios conjuntos

Las modificaciones (aún no aprobadas por EFRAG) establecen que una entidad debe adoptar la NIIF 9 para participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto, para los cuales no se adopta el método de la participación, pero que forman parte, sustancialmente, de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto (participaciones a largo plazo). Esta aclaración es significativa porque implica que el modelo de pérdida crediticia previsto de la NIIF 9 debe utilizarse para dichas participaciones a largo plazo. Las modificaciones también aclaran que una entidad, al adoptar la NIIF 9, no tiene que considerar ninguna pérdida de la empresa asociada o *joint venture* o pérdidas por deterioro de la inversión, identificadas como ajustes de la inversión neta en la empresa asociada o *joint venture* derivados de la adopción de la NIC 28 Inversiones en empresas asociadas y *joint ventures*. Las modificaciones deberán aplicarse con carácter retrospectivo y entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2019. La introducción de esta nueva modificación no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales de la Sociedad.

Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2015-2017

El 12 de diciembre de 2017, el CNIC publicó el documento "**Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2015- 2017**" que incorpora las modificaciones de algunas normas como parte del proceso anual de mejora. Las principales modificaciones se refieren a:

- La NIIF 3 "Combinaciones de negocios" y la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos": la modificación aclara que cuando una entidad obtenga el control de un negocio que sea una operación conjunta, debe volver a medir las participaciones mantenidas previamente en dicho negocio. Sin embargo, este proceso no está previsto en caso de obtención del control conjunto.
- NIC 12 "Impuestos sobre las ganancias": la modificación aclara que todos los efectos fiscales relacionados con dividendos (incluidos los pagos sobre instrumentos financieros clasificados dentro del patrimonio) deben contabilizarse de forma coherente con la operación que generó dichos beneficios (cuenta de resultados, OCI o patrimonio).

NIC 23 Costes de empréstito: la modificación aclara que, en el caso de préstamos que permanezcan vigentes incluso después de que el activo apto esté listo para su uso o venta, estos pasarán a formar parte del total de préstamos utilizados para calcular los costes de empréstito. Las modificaciones se aplicarán a partir del 1 de enero de 2019.

Tablas y formatos de las cuentas anuales

El **Estado de posición financiera** se ha elaborado de acuerdo con un formato que divide activos y pasivos entre "corrientes" **y** "no corrientes". Un activo/pasivo se define como corriente cuando satisface cualquiera de los criterios siguientes:

- Se espera que se realice o liquide, o se espera que se venda o consuma en el ciclo de explotación normal de la sociedad;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación; o
- Se espera que se realice o liquide en un plazo de 12 meses tras la fecha de comunicación.

Si no se cumple ninguna de las condiciones anteriores, los activos y pasivos se clasifican como no corrientes.

La ***Declaración de resultados*** se ha elaborado de conformidad con la convención de clasificar los costes por su naturaleza, y los componentes se incluyen en beneficios antes de impuestos e intereses y los ingresos antes de impuestos se indican por separado. Con el fin de proporcionar una medida más clara del rendimiento de las operaciones ordinarias, los elementos de coste e ingresos derivados de acontecimientos u operaciones que se consideren no recurrentes debido a su naturaleza o la importancia de su importe, como la enajenación de intereses de control, se indican por separado.

Estas operaciones pueden incluirse en la definición de operaciones y eventos significativos no recurrentes, como se definen en la comunicación Consob n.º 6064293 de 28 de julio de 2006, en contraposición a la definición de "operaciones atípicas y/o inusuales" recogidas en la misma comunicación Consob de 28 de julio de 2006, según la cual las operaciones atípicas y/o inusuales son operaciones que, debido a su relevancia o importancia, la naturaleza de las contrapartes, el objeto de la transacción, el método de cálculo del precio de transferencia y el momento del evento (por ejemplo, proximidad al final del ejercicio), pueden generar dudas en relación a la corrección o exhaustividad de la información en los estados financieros, conflictos de intereses, salvaguarda de los activos de la Sociedad o la protección de los intereses del accionista minoritario.

La ***Declaración de resultados globales*** muestra las partidas de costes e ingresos, netas de impuestos que, según lo exijan o permitan las Normas Internacionales de Contabilidad, se publiquen directamente bajo las reservas de patrimonio de los accionistas.

Estas partidas se dividen a su vez en otras que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados en el futuro y estas no pueden reclasificarse. Cada tipo de reserva significativa de patrimonio neto que se muestra en la cuenta se acompaña con una referencia a las notas aclaratorias siguientes, que contienen información relacionada y desgloses, y los cambios respecto al ejercicio anterior.

El ***Estado de flujos de efectivo*** se ha elaborado utilizando el método indirecto, según el cual las ganancias antes de intereses e impuestos se ajustan para los impactos de transacciones no monetarias, para cualquier aplazamiento o asignación de recibos o pagos operativos pasados o futuros y para elementos de ingresos o costes relacionados con flujos de efectivo de las actividades de inversión o financiación. Los ingresos y gastos relacionados con operaciones de financiación a medio/largo plazo y las coberturas correspondientes, así como el abono de dividendos, se incluyen en las actividades financieras. La partida ***Efectivo y equivalentes de efectivo*** solo incluye los saldos de cuentas corrientes mantenidas con bancos; el saldo de la cuenta corriente no bancaria mantenido en filiales, empresas asociadas y *joint ventures* con fines de gestión de tesorería centralizada se reconoce en actividades de financiación.

La ***Declaración de cambios en los fondos propios*** muestra los cambios que han tenido lugar en las partidas de fondos propios en relación a:

- la distribución de beneficios para el periodo;
- cambios en las reservas de fondos propios (por ejemplo, pagos basados en acciones en virtud de planes de opciones sobre acciones y coberturas de tipos de interés).
- cada partida de beneficio o menos, neto de cualquier efecto fiscal, que, según lo exija la NIIF, se reconozca directamente en los fondos propios (por ejemplo, ganancias y pérdidas actuariales derivadas de la valoración de planes de beneficios definidos) o para el que se lleve una entrada de equilibrio en una reserva de fondos propios;
- resultado global del periodo.

Para cada tipo de reserva de fondos propios significativa que se muestra en el estado, se hará referencia a las notas explicativas que figuran a continuación que contienen la información y los detalles relativos de sus desgloses y los cambios que han tenido lugar en comparación con el ejercicio anterior.

Además, para cumplir los requisitos de la Resolución Consob n.º 15519, de 27 de julio de 2006, "Provisiones relativas a la estructura de los estados financieros", se han elaborado estados de resultados y situación financiera específicos, además de los estados obligatorios, que muestran cantidades significativas de cuentas o transacciones de partes vinculadas por separado de las partidas relacionadas.

Activo no corriente

- ***Inmovilizado material***

La planta, la maquinaria, el equipo, los edificios y el terreno se reconocen al coste de compra, producción o transferencia, incluidos los costes de transacción, los costes de desmantelamiento y los costes directos necesarios para poner el activo a disposición para su uso. Este inmovilizado, a excepción de los terrenos, que no están sujetos a depreciación, se deprecian de forma lineal en cada ejercicio financiero utilizando tipos de depreciación establecidos de acuerdo con la vida útil restante de los activos.

La depreciación se calcula linealmente sobre el coste de los activos, deducido cualquier valor residual (cuando es significativo), de acuerdo con sus vidas útiles estimadas, y se aplican los siguientes tipos:

- Construcciones 2,5 %
- Planta y maquinaria 10 % - 20 %
- Estructuras y equipos ligeros 5 % - 16 %
- Mobiliario y máquinas de oficina 8 % - 20 %

- Vehículos de motor y otros medios de transporte 10 % - 25 %

El importe recuperable de lo anterior se calcula según los criterios establecidos en la NIC 36, descrita en el apartado "Deterioro de activos" a continuación.

Los costes de mantenimiento ordinarios se reconocen íntegramente en la cuenta de resultados. Los costes de mantenimiento incrementales se asignan a cada activo y se amortizan durante su vida útil restante.

Las mejoras de arrendamientos se asignan a cada clase de activos y se deprecian conforme a la vida residual del contrato de arrendamiento o se mejora la vida útil residual del tipo de activo, la opción que sea menor.

Siempre que los componentes individuales de un activo fijo tangible complejo tengan diferentes vidas útiles, se reconocen por separado para que la depreciación sea de acuerdo con sus vidas útiles individuales (enfoque de componentes).

En particular, conforme a este principio, el valor del terreno y de los edificios sobre el mismo se mantienen por separado, y solo se deprecian los edificios.

Las ganancias y pérdidas de capital resultantes de ventas o enajenaciones de activos se calculan como la diferencia entre los ingresos de la venta y el valor contable neto del activo, y se publican en la cuenta de resultados.

- ***Activos en régimen de arrendamiento***

Los activos adquiridos en virtud de contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como activos intangibles en una partida llamada "Derechos de uso" al valor del pasivo financiero, calculado sobre la base del valor actual de los pagos futuros, a su vez descontados al tipo de endeudamiento incremental de cada contrato. El pago se reduce progresivamente según el calendario de reembolso de los importes del principal incluidos en los plazos contractuales. El importe del interés, por otro lado, se reconoce en la cuenta de resultados en los gastos financieros. El valor del activo consignado en inmovilizado material se deprecia linealmente conforme a la fecha de vencimiento del contrato de arrendamiento, mientras que además tiene en cuenta la probabilidad de renovación del acuerdo.

Las tarifas por contratos de arrendamiento con una duración de 12 meses o menos y para contratos con un activo subyacente de escaso valor se publican linealmente de acuerdo con la duración del contrato.

- ***Deterioro de los activos***

Los importes en libros del inmovilizado tangible e intangible se revisan periódicamente de conformidad con la NIC 36, que requiere la evaluación de la existencia de cualquier pérdida en el valor del inmovilizado tangible e intangible, cuando los indicadores sugieran que pueda existir deterioro.

Si se identifican indicadores de pérdida por deterioro, los importes recuperables reconocidos se verifican comparando el valor contable registrado en las cuentas anuales con el mayor del precio de venta (cuando haya un mercado activo para el activo) y el valor en uso del activo.

- ***Inversiones de capital en filiales, empresas asociadas y joint ventures***

Estas inversiones de capital se reconocen en los estados financieros utilizando el método del coste.

Se verifican periódicamente indicadores de pérdida de valor y se desglosan las inversiones de capital si estos indicadores están presentes.

En caso de constatarse desvalorización por deterioro, el coste correspondiente se carga a la cuenta de resultados. El valor original puede restablecerse los siguientes ejercicios si dejan de ser aplicables las condiciones de rebaja del valor.

- **Inversiones de capital en otras sociedades**

Las **inversiones patrimoniales** que no sean inversiones en filiales, empresas asociadas o *joint ventures* se publican en la partida "otros activos financieros", en activos no corrientes, se calculan conforme a la NIIF 9 y se designan en la

categoría de activos financieros medidos al valor razonable reconocido a través de otros ingresos globales sin reciclar en beneficios y pérdidas.

El riesgo resultante de cualquier pérdida que supere el valor del patrimonio neto se reconoce en una provisión de riesgo específica en la medida en que el inversor se comprometa a cumplir obligaciones legales o implícitas con la participada o, en cualquier caso, a cubrir sus pérdidas.

Esta categoría también incluye intereses minoritarios adquiridos por la Sociedad con el fin de realizar inversiones no especulativas a medio plazo. En este caso, el valor razonable se puede determinar en función de modelos de valoración especiales, teniendo en cuenta los precios de las operaciones recientes sobre el capital de dichas sociedades.

- **Activo corriente**

Cuentas a cobrar comerciales

Las cuentas a cobrar se contabilizan por su valor razonable, el cual (salvo cuando se hayan concedido a los clientes condiciones de pago significativamente ampliadas) es el mismo que el valor calculado utilizando el método del coste amortizado. De conformidad con la NIIF 9, las cuentas a cobrar comerciales se clasifican como "mantener para cobrar" o "mantener para cobrar y vender". Su valor al cierre del ejercicio se ajusta a su valor realizable estimado y se ajusta en caso de deterioro, midiéndose la pérdida crediticia esperada utilizando un horizonte temporal de 12 meses a falta de pruebas de un aumento significativo en el riesgo de crédito. Las cuentas a cobrar originarias de divisas distintas de la UEM se valoran a los tipos al contado del cierre del ejercicio emitidos por el Banco Central Europeo.

Otros activos financieros corrientes

Todos los activos financieros reconocidos que estén cubiertos por la NIIF 9 deberán reconocerse posteriormente al coste amortizado o al valor razonable según el modelo de negocio de la entidad para gestionar activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Específicamente:

- los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se logre manteniendo activos financieros para cobrar flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo que representen exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, se valoran posteriormente al coste amortizado;
- los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se logre mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y activos financieros de venta, y que tengan flujos de efectivo que representen exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente, se valoran posteriormente al valor razonable con cambios reconocidos en otros componentes del estado de resultados globales;
- todos los demás instrumentos de deuda e inversiones en instrumentos de capital se miden posteriormente al valor razonable, con cambios reconocidos en la ganancia (pérdida) del ejercicio.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Esta partida incluye la caja menor, cuentas corrientes bancarias y depósitos que se reembolsan a la vista y otras inversiones financieras a corto plazo y altamente líquidas que son fácilmente convertibles en efectivo, con un riesgo insignificante de cambio de valor.

- ***Acciones propias***

Las acciones propias se reconocen al coste y se registran como una reducción de los fondos propios y todas las ganancias y pérdidas resultantes de su negociación se asignan a una reserva de fondos propios específicos.

- **Pasivos no corrientes**

- ***Prestaciones para empleados***

Planes de prestaciones post-empleo

Los derechos por cese de empleados califican como una prestación posterior al empleo y se clasifican como un plan de prestación definida. Utilizando el método de la proyección de la unidad de crédito, se proyectan importes devengados para estimar el pasivo final en el momento futuro en el que se vaya a extinguir el empleo y luego se descontarán. El método actuarial se basa en hipótesis demográficas y financieras utilizadas para proporcionar una estimación razonable de los beneficios devengados por cada empleado por su servicio.

La valoración actuarial da lugar al reconocimiento de un coste de interés en la partida ***(Gastos)/Ingresos Financieros*** que representa la carga teórica en que incurriría la Sociedad si solicitara un préstamo de mercado por el importe de los derechos de salida del empleado.

Las ganancias y pérdidas actuariales que reflejan los impactos de los cambios en las hipótesis actuariales utilizadas se reconocen directamente en los fondos propios sin pasar por la cuenta de resultados.

Debido a las reformas a los derechos de salida de empleados italianos ("TFR") introducidas por la Ley N.º 296 de 27 de diciembre de 2006 ("Ley de Finanzas de 2007") e implementadas por decretos y reglamentos posteriores, las políticas contables aplicadas a los beneficios de TFR devengados a 31 de diciembre de 2006 y los devengados desde el 1 de enero de 2007 se modificaron de conformidad con la NIC 19 y las interpretaciones emitidas por los normativos contables italianos en julio de 2007.

Como resultado de la Reforma de pensiones complementaria introducida, las prestaciones devengadas hasta el 31 de diciembre de 2006 seguirán manteniéndose dentro de la Sociedad como un plan de prestaciones definidas (con la obligación de prestaciones devengadas sujeta a valoración actuarial). Los importes devengados a 1 de enero de 2007 se abonan o bien en fondos de pensiones complementarios o son transferidos por la Sociedad al fondo de tesorería gestionado por el Instituto Nacional de Seguridad Social italiano (INPS) y se consideran un plan de contribución definido desde el momento en que los empleados hayan ejercido su elección; por lo tanto, estos importes no están sujetos a valoración actuarial.

A la luz de las reformas, fue necesario volver a medir el pasivo devengado a 31 de diciembre de 2006 para actualizar los supuestos actuariales subyacentes al método actuarial (el método de crédito unitario previsto) utilizado anteriormente para determinar la obligación futura de la Sociedad y excluir el valor actual de las prestaciones futuras devengadas para el servicio, dado que la obligación había vencido sustancialmente. La nueva medición del pasivo se tradujo en el reconocimiento, de conformidad con el párrafo 109 de la NIC 19, de ingresos no recurrentes derivados de la reducción de la obligación, adeudados a Gastos de Personal, y la reclasificación de la reserva de valoración para ganancias y pérdidas actuariales a 31 de diciembre de 2006 a *Beneficios retenidos*.

Pagos basados en acciones

De conformidad con la NIIF 2, la Sociedad clasifica las opciones sobre acciones como "pagos basados en acciones". Las opciones sobre acciones que se "liquiden con patrimonio", es decir, que impliquen la entrega física de las acciones, se valoran al valor razonable en la fecha de concesión de los derechos de opción asignados y reconocidos como un gasto de personal que se distribuirá uniformemente durante el periodo de otorgamiento de los derechos, con una reserva correspondiente asignada a fondos propios. Esta asignación se lleva a cabo en función del cálculo de los derechos que realmente devengarán a la persona con derecho a ellos, en consideración de sus condiciones de otorgamiento no basadas en el valor de mercado de los derechos. De conformidad con la CINIIF 11 *NIIF 2 - "Transacciones con acciones propias y del grupo*", emitida el 30 de noviembre de 2006 y refrendada por la Comisión Europea el 1 de junio de 2007, las opciones sobre acciones asignadas por Mediaset S.p.A. a los empleados de sus filiales directas e indirectas se contabilizan como liquidadas por el patrimonio y se reconocen como incrementos en el valor de la inversión, con una reserva correspondiente asignada a los fondos propios.

- ***Provisiones para riesgos y gravámenes***

Las provisiones para riesgos y gravámenes incluyen costes y gastos cuya existencia sea segura o probable, pero cuyo importe o la fecha en que ocurrirán no pueda determinarse en la fecha de comunicación. Estas provisiones solamente se han realizado cuando actualmente existe una obligación, que resulte de sucesos previos, que pudiera ser de naturaleza legal o contractual, o derivada de declaraciones o de la conducta de la Sociedad que creen expectativas válidas en las personas en cuestión (obligaciones implícitas).

Las provisiones representan nuestro mejor cálculo del importe que la empresa tendría que pagar para liquidar la obligación. Cuando sean significativas y las fechas de pago puedan estimarse de forma fiable, las provisiones se reconocen a valores actuales con los cargos resultantes del paso del tiempo empleado en la cuenta de resultados en la partida "(Gastos)/Ingresos financieros".

- ***Pasivos financieros no corrientes***

Los pasivos financieros no corrientes se reconocen al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Pasivos corrientes

- ***Cuentas a pagar***

Las cuentas a pagar comerciales se registran por su importe nominal, que generalmente está cerca de su coste amortizado; las cuentas a cobrar comerciales en monedas distintas de la UEM se convierten a los tipos al cierre del ejercicio comunicados por el Banco Central Europeo.

- ***Derivados financieros y contabilidad de cobertura***

La Sociedad realiza transacciones para cubrir los principales riesgos financieros asociados a las fluctuaciones de los tipos de cambio en relación con la adquisición, principalmente por la filial directa R.T.I. S.p.A., de derechos de emisión de televisión denominados en monedas distintas del euro, en particular el dólar estadounidense.

Específicamente, utiliza instrumentos derivados (principalmente futuros de divisas) en su negocio para cubrir el riesgo de divisas asociado a operaciones de previsión altamente probables y cuentas a pagar para compras que se han concluido.

Estos contratos se compran en el mercado para cubrir el riesgo de cambio asociado a la compra de derechos de transmisión de televisión, pero no cumplen los requisitos para la contabilidad de cobertura según la NIC 39 en los estados financieros de Mediaset S.p.A. En consecuencia, se reconocen como (Gastos)/Ingresos financieros

en la cuenta de resultados, con cambios en su valor razonable reconocidos como ganancias/pérdidas de divisas realizadas.

El valor razonable de los futuros de divisas se medirá descontando la diferencia entre el ***importe nocional*** con precio al ***tipo de interés a plazo*** del contrato, y el ***importe nocional*** con precio al ***tipo justo a plazo*** (el tipo de cambio a plazo medido en la fecha de comunicación).

La Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de interés sobre préstamos a largo plazo sujetos a tipos de interés flotantes.

Si una cobertura de tipos de interés se considera efectiva de conformidad con la NIC 39, la parte efectiva del ajuste del valor razonable del derivado que se designe un instrumento de cobertura y sea apta para la contabilidad de cobertura se reconoce directamente como fondos propios, mientras que la parte ineficaz se reconoce en la cuenta de resultados. La reserva de fondos propios tendrá un impacto en la cuenta de resultados cuando se materialicen los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuidos al riesgo cubierto, es decir, cuando se abonen intereses.

Como se ha indicado anteriormente, los instrumentos de cobertura y los modelos utilizados para medirlos de conformidad con la NIC 39 se comunican en la Nota 20 "*Divulgaciones sobre instrumentos financieros y políticas de gestión de riesgos*".

- ***Reconocimiento de ingresos***

Los ingresos se reconocen en el momento de la transferencia del control de los bienes o servicios prometidos al cliente.

Los ingresos se muestran netos de rendimientos, descuentos, asignaciones y primas, así como cualquier cargo fiscal directamente vinculado.

Las recuperaciones de costes se muestran como una reducción directa de los costes relacionados.

- ***Reconocimiento de costes***

Todos los costes que tengan un vínculo causal directo con los ingresos del ejercicio, que puedan identificarse específicamente o partiendo de hipótesis y premisas, se reconocen durante el ejercicio. Cuando no exista una relación directa, se devengan todos los costes que se hayan distribuido a lo largo del tiempo de forma sistemática y racional.

- ***Ingresos financieros y costes de empréstito***

Los ingresos y gastos financieros se reconocen en la cuenta de resultados según el criterio del devengo.

- ***Impuestos sobre las ganancias***

Los impuestos sobre las ganancias actuales se reconocen sobre la base de la determinación de los ingresos imponibles de conformidad con los tipos impositivos actuales y las provisiones actualmente vigentes, o esencialmente aprobadas, al final del periodo de comunicación, teniendo en cuenta las exenciones y créditos fiscales aplicables adeudados.

Los impuestos pagados anticipadamente y diferidos se calculan en función de las diferencias temporales entre los importes contables legales de los activos y pasivos del balance y los correspondientes importes reconocidos a efectos fiscales, sobre la base de los tipos impositivos vigentes en el momento en que se reviertan las diferencias temporales. Cuando las ganancias se asignen directamente a fondos propios, los impuestos corrientes, los activos fiscales pagados anticipadamente y los pasivos fiscales diferidos también se reconocen en fondos propios.

Como contenido del párrafo de consolidación fiscal, Mediaset S.p.A. es la sociedad que consolida para sociedades de este perímetro. Partiendo de los contratos de consolidación fiscal existentes, la entidad que consolida solo remunera las pérdidas generadas por las filiales si se consideran recuperables dentro de los futuros ingresos imponibles previstos generados dentro del alcance de la consolidación fiscal. Las pruebas de deterioro y recuperabilidad de los activos por aplazamiento de impuestos publicados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2019, con especial referencia a las pérdidas fiscales generadas en la declaración fiscal consolidada italiana, tuvieron en cuenta los ingresos imponibles sobre la base de los planes quinquenales (2019-2023) utilizados para

pruebas de deterioro para el periodo de previsión explícito y mediante extrapolación de este de la renta imponible prevista para los periodos posteriores. Las pruebas de deterioro también tuvieron en cuenta los efectos de las diferencias temporales en las que se registran los pasivos fiscales diferidos.

Si las pérdidas fiscales se transfieren de filiales, Mediaset S.p.A. realiza una anotación en el balance, registrando activos fiscales diferidos y una consolidación fiscal pagadera con filiales.

Los activos y pasivos fiscales diferidos se compensan cuando es legal compensar los activos y pasivos fiscales corrientes, cuando se refieran a impuestos adeudados a la misma Autoridad Fiscal, y cuando la Sociedad tenga la intención de liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes de forma neta.

En el caso de cualquier variación del valor contable de los activos y pasivos por tributación diferida derivados de una variación en los tipos impositivos o la legislación, normas o reglamentos correspondientes, los impuestos diferidos

resultantes se consignan en la cuenta de resultados, a menos que correspondan a partidas que se hayan cargado o abonado previamente al patrimonio de los accionistas.

- ***Ingresos por dividendos***

Los ingresos por dividendos obtenidos de inversiones de capital se reconocen en la cuenta de resultados en el momento en que surge el derecho a una retribución.

- ***Ganancias y pérdidas por cambio de divisas***

En la junta general anual para la aprobación de los estados financieros y la asignación de beneficios, las ganancias netas derivadas de la conversión de partidas de divisas al cierre del ejercicio que no se absorban para cubrir pérdidas se asignan a una reserva no distribuible hasta su posterior realización.

Las ganancias y pérdidas de cambio no realizadas se vuelven a cuantificar al final de cada año. Si se encuentra una ganancia neta global de cambio que sea superior a la reserva de fondos propios, la diferencia se añade a la reserva. Si se encuentra una pérdida por cambio de divisa o una ganancia neta inferior al importe de la reserva, la reserva completa o el excedente se liberará y reclasificará como distribuible al elaborar los estados financieros.

- ***Uso de estimaciones***

Al elaborar las Cuentas anuales y las Notas explicativas, ha sido necesario utilizar cálculos e hipótesis para valorar determinados activos y pasivos y medir activos y pasivos contingentes. Concretamente, el entorno macroeconómico actual, inestable por los efectos de la actual crisis financiera, ha significado que las estimaciones relativas al progreso futuro de estas partidas se han realizado teniendo en cuenta este alto nivel de incertidumbre.

Las principales estimaciones se corresponden con la valoración del importe recuperable de los activos fiscales reconocidos, y de las inversiones en filiales, empresas asociadas y *joint ventures*, así como las provisiones de riesgo.

En presencia de indicadores de deterioro específicos, el valor neto contable de la inversión se compara con su importe recuperable, esto se define como el mayor del valor razonable, menos los costes de venta y el valor en uso.

Los principales datos de previsión se refieren a las provisiones para riesgos y desvalorizaciones.

Las estimaciones e hipótesis se revisan periódicamente y los impactos de cada cambio individual se publican en la cuenta de resultados.

- ***Cambios en las estimaciones contables***

Con arreglo a la NIC 8, estas partidas se consignan en la cuenta de resultados con carácter prospectivo a partir del periodo contable en el que se adoptan.

Nuevas normas contables, interpretaciones y modificaciones que aún no son aplicables y que la Sociedad no ha adoptado con antelación

A continuación se incluyen las normas aprobadas pero que aún no son efectivas a la fecha de la elaboración de los estados financieros consolidados. Esta lista es de normas e interpretaciones que la Sociedad espera dentro de lo razonable que serán aplicables en el futuro. La Sociedad no tiene intención de adoptar dichos principios con antelación.

El 29 de marzo de 2018, el IASB publicó una modificación de las “Referencias al Marco conceptual en las Normas NIIF”. La modificación se aplica para el ejercicio financiero que comienza el 1 de enero de 2020 y los años siguientes, pero se permite su adopción anticipada. El Marco conceptual establece los conceptos básicos de información financiera. El documento contribuye a garantizar que las normas sean coherentes desde una perspectiva conceptual y que las operaciones análogas se traten del mismo modo, con el objeto de proporcionar información útil a inversores, financiadores y otros acreedores. El Marco conceptual ofrece apoyo a empresas en lo relativo a los términos de los

principios de contabilidad a aplicar cuando no es aplicable ninguna norma NIIF a una operación determinada y, con un carácter más general, ayuda a las partes correspondientes a entender e interpretar las normas.

El 22 de octubre de 2018, el IASB publicó el documento "Definición de negocio (Modificaciones de la NIIF 3)". El documento proporciona algunas aclaraciones sobre la definición de negocio para la correcta aplicación de la NIIF 3. En concreto, la modificación aclara que, si bien una empresa suele producir productos, la presencia de productos no es estrictamente necesaria para identificar una empresa en presencia de un conjunto integrado de actividades/procesos y activos. No obstante, para que se considere un negocio, un conjunto adquirido de actividades/procesos y activos debe incluir, como mínimo, una aportación y un proceso sustantivo que juntos contribuyan a la capacidad de generar resultados. A estos efectos, el IASB sustituyó el término "capacidad de crear productos" por "capacidad de contribuir a crear productos" para aclarar que también puede existir una empresa sin la presencia de todas las entradas y procesos necesarios para crear productos. La modificación además introduce una prueba opcional de concentración, para determinar si un conjunto de actividades/procesos y activos adquiridos es un negocio. Si la prueba arroja un resultado positivo, el conjunto de actividades/procesos y activos adquiridos no constituye un negocio y la norma no requiere controles adicionales. Si la prueba arroja un resultado negativo, la entidad debe realizar análisis adicionales de las actividades/procesos y activos adquiridos para identificar la presencia de un negocio. A tal efecto, la modificación incluye numerosos ejemplos que explican la NIIF 3 para ayudar a entender la adopción práctica de la nueva definición de negocio en casos específicos. Las modificaciones se aplicarán a todas las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos después del 1 de enero de 2020, pero se permitirá la adopción anticipada.

El 31 de octubre de 2018, el IASB publicó el documento "*Definición de material (Modificaciones de la NIC 1 y la NIC 8)*". El documento introduce una modificación a la definición de "material" contenida en la NIC 1 -"Presentación de estados financieros" y la NIC 8 - "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores". El propósito de la modificación es hacer que la definición de "material" sea más específica e introducir el concepto de "información oculta" junto con los conceptos de información omitida o mal declarada ya incluidos en las dos normas cubiertas por las modificaciones. La modificación aclara que la información se oculta si se ha representado de tal manera que produzca un efecto, para los lectores principales de los estados financieros, similar al creado si la información se hubiera omitido o tergiversado. Las modificaciones introducidas por el documento se aplicarán a todas las operaciones posteriores al 1 de enero de 2020.

El 26 de septiembre de 2019, el IASB publicó sus "Modificaciones a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7: Reforma del índice de referencia del tipo de interés ". Estas modificaciones se aplicarán a la NIIF 9 - Instrumentos financieros, NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración, y a la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar. En concreto, modifican los requisitos de contabilidad de cobertura mediante exenciones temporales para

mitigar el impacto de la incertidumbre que rodea la transición del IBOR (actualmente en curso) sobre los flujos de efectivo futuros durante el periodo anterior a su finalización. La modificación también exige que las sociedades proporcionen, en sus estados financieros, información adicional sobre sus relaciones de cobertura que se vean directamente afectadas por la incertidumbre de la transición y a las que se apliquen las exenciones mencionadas anteriormente. Aunque las modificaciones entraron en vigor 1 de enero de 2020, las sociedades pudieron adoptarlas con antelación.

4. Otra información

- ***MFE - Proyecto de fusión transfronteriza "Mediaforeurope"***

A continuación figura una descripción de los términos principales del plan de fusión aprobado el **7 de junio de 2019** por los consejos de administración de Mediaset S.p.A. (Mediaset) y Mediaset España Comunicación, S.A. (Mediaset España) y Mediaset Investment N.V. (DutchCo), sometido a la aprobación de los accionistas de Mediaset y Mediaset España en las juntas extraordinarias de accionistas celebradas el 4 de septiembre de 2019 y en las posteriores juntas extraordinarias celebradas el 10 de enero de 2020 y el 5 de febrero de 2020, respectivamente.

A continuación se ofrece una descripción actualizada de los principales hechos relacionados con la implementación del proyecto, incluidos los procedimientos judiciales incoados en Italia, España y los Países Bajos por iniciativa de Vivendi S.A. (Vivendi) y Simon Fiduciaria S.p.A. (Simon Fiduciaria). Como consecuencia de lo anterior (como se describe mejor más abajo), en la fecha del presente se suspende temporalmente la entrada en vigor del acuerdo adoptado por la junta de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019.

El plan de fusión prevé la creación de una nueva sociedad de cartera mediante la formalización de una fusión tripartita transfronteriza mediante la absorción de Mediaset y Mediaset España con y hacia DutchCo, una filial directa holandesa, propiedad total de Mediaset, que pasará a llamarse "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." (MFE - MEDIAFOREUROPE o MFE) (la Fusión).

La Fusión forma parte de una operación única y más amplia (la Operación) que también contempla las siguientes etapas, destinadas a mantener las operaciones y actividades comerciales de Mediaset y Mediaset España, respectivamente, en Italia y España, que finalizarán antes de la entrada en vigor de la Fusión: (i) la transferencia por parte de Mediaset, mediante una aportación en especie, de prácticamente todo su negocio y determinadas acciones a Mediaset Italia S.p.A., una filial italiana directa de Mediaset, totalmente participada por esta, recientemente constituida, (la reorganización de Mediaset); y (ii) la segregación por Mediaset España de todos sus activos y pasivos, incluidas sus acciones en otras sociedades, a favor de Grupo Audiovisual Mediaset España, S.A. (una filial directa española totalmente participada de Mediaset España) (la segregación de Mediaset España y, junto con la reorganización de Mediaset, las Operaciones preliminares).

Desde una perspectiva estratégica, operativa e industrial, la Operación tiene como objetivo crear un grupo paneuropeo de medios de comunicación y entretenimiento lineal y no lineal, con una posición líder en sus mercados locales, una estructura de capital sostenible, combinado con un sólido perfil de generación de flujos de efectivo, y una mayor escala para competir y potencial para expandirse aún más en países específicos de Europa, con el fin de desempeñar un papel central en el marco de un posible escenario de consolidación futura en la industria europea de medios de comunicación y vídeo.

La elección de los Países Bajos como marco legal al que estará sujeta la sociedad resultante de la Fusión (MFE) es razonable y justificada a la luz de los objetivos que se perseguirán en virtud de la Operación; además, permite a la sociedad aprovechar las oportunidades de un sistema que proporcione una gama articulada y efectiva de herramientas, remedios y procedimientos destinados a garantizar una gestión y protección eficientes para todos los accionistas.

Después de la Fusión:

- cada accionista de Mediaset, incluido el banco depositario en virtud del programa de Certificados de depósito estadounidenses (ADR) de Mediaset, recibirá una acción ordinaria de MFE por cada acción de Mediaset mantenida;
- cada accionista de Mediaset España (excepto Mediaset, ya que las acciones mantenidas por esta última en Mediaset España se cancelarán por imperativo legal) recibirá 2,33 acciones ordinarias de MFE por cada acción de Mediaset España mantenida;
- Las acciones ordinarias de MFE cotizarán en Mercato Telematico Azionario, organizado y gestionado por Borsa Italiana S.p.A. y en las bolsas de valores españolas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia, organizadas y gestionadas por sus respectivas sociedades rectoras de las bolsas de valores (las Bolsas de valores españolas), que se negocian a través del sistema automatizado de cotización de las Bolsas de valores españolas, organizado y gestionado por *Sociedad de Bolsas, S.A.U.*;
- MFE será residente fiscal en Italia;

- MFE adoptará un modelo de gobierno de un solo nivel, y se espera que el consejo de administración esté compuesto por 14 miembros. Con el fin de fomentar y respaldar el proyecto a largo plazo, MFE adoptará un mecanismo de votación especial mediante el cual se otorgarán a los accionistas permanentes acciones con derecho de voto especial que lleven adscritos múltiples derechos de voto, además del otorgado por cada acción ordinaria de MFE que ostentarán; dicho mecanismo, que ya han probado y valorado los inversores en transacciones similares, tiene por objeto fomentar el desarrollo y la participación continua de una base central de accionistas permanentes de una manera que refuerce la estabilidad del grupo.

  La ejecución de la Fusión está condicionada al cumplimiento de un número limitado de condiciones suspensivas, entre ellas:

- el importe de efectivo, en su caso, que deba pagar Mediaset y Mediaset España a sus respectivos accionistas que ejerzan su derecho de desistimiento en relación con la Fusión y/o a los acreedores de las referidas sociedades que ejerzan su derecho de oposición a la Fusión no superará en total la cuantía de 180 millones de euros (el Importe de los derechos de desistimiento y oposición); no obstante, para mayor claridad, el Importe de tales derechos se calculará neto del importe de efectivo que deban pagar los accionistas de Mediaset o terceros por la compra de acciones de Mediaset de conformidad con el Artículo 2437-*quater* del código civil italiano, y del importe de efectivo que deban pagar (o pagado) por terceros en virtud de cualquier compra o compromiso de compra de las acciones reembolsadas de Mediaset y/o Mediaset España. El precio de amortización pagadero a accionistas de Mediaset acogidos al desistimiento, calculado de conformidad con la legislación aplicable, asciende a 2,77 EUR por acción. El precio de amortización pagadero a accionistas de Mediaset España acogidos al desistimiento, calculado de conformidad con la legislación aplicable, asciende a 6,5444 EUR por acción;
- se habrán obtenido las autorizaciones reglamentarias oportunas y las acciones ordinarias de MFE, que se emitirán y asignarán a los accionistas de Mediaset y Mediaset España una vez ejecutada la Fusión, habrán sido admitidas a cotización en Mercato Telematico Azionario. La admisión a cotización también estará sujeta a las autorizaciones oportunas de la AFM (la autoridad holandesa de mercados financieros) y/o de otras autoridades competentes que se obtengan;
- ninguna entidad gubernamental de una jurisdicción competente habrá dictado, emitido, promulgado, aplicado o firmado ninguna orden que prohíba la consumación de la Operación o la haga nula o extremadamente gravosa.

La Fusión solo se formalizará cuando se produzca la satisfacción (o dispensa, según sea el caso) de todas las condiciones suspensivas establecidas para la Fusión y una vez se hayan completado todas las formalidades preliminares para la Fusión.

Desde una perspectiva contable, la Fusión no da lugar a ningún cambio de control, dado que Mediaset ostenta actualmente la totalidad del capital social de DutchCo y la mayoría del capital social de Mediaset España.

Por lo tanto, y desde un punto de vista sustancial, la Fusión implicará la adquisición de acciones mantenidas por los accionistas minoritarios de Mediaset España a cambio de la emisión de nuevas acciones de MFE, constituyendo así una combinación de negocios en la que participen entidades y empresas bajo control común: en consecuencia, estará fuera del ámbito de aplicación de la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Por consiguiente, en los estados financieros consolidados posteriores a la ejecución de la Fusión, cualquier diferencia surgida entre el valor razonable de las acciones recién emitidas y el valor contable de las acciones no mayoritarias atribuibles a los accionistas minoritarios de Mediaset España (en la fecha de la Fusión) se registrará en una reserva de capital, mientras que el beneficio/pérdida neto consolidado posterior a la Fusión incorporará la totalidad de los ingresos generados por la actividad de Mediaset España.

Tal y como se indica en el contexto de la Fusión, se espera que, tras la fecha efectiva de esta, MFE (i) realice una distribución de un dividendo, de conformidad con la legislación holandesa, por un importe bruto total de

100 millones de EUR para todos los accionistas de MFE; y (ii) lance un programa de recompra por un importe total máximo de 280 millones de EUR (menos el importe total realmente pagado a los accionistas que se retiran o a los acreedores que se oponen a la Fusión), hasta un precio máximo por acción equivalente a 3,4 EUR.

En el contexto de la Transacción, Citigroup Global Markets Ltd (Citi), Banca IMI S.p.A. (Grupo Intesa San Paolo) y Mediobanca actuaron como asesores financieros de Mediaset, mientras que J.P. Morgan Securities plc (JP Morgan) actuó como asesor financiero de Mediaset España. El **7 de junio de 2019**, Citi y JP Morgan emitieron un dictamen a los consejos de administración de Mediaset y Mediaset España, respectivamente, sobre la equidad desde un punto de vista financiero, para los titulares de acciones del capital social de Mediaset y Mediaset España (salvo Mediaset y sus filiales), de las ratios de canje de la Fusión propuesta.

El consejo de administración de Mediaset España confió el análisis de la Operación prevista, el correspondiente proceso decisorio y la elaboración del plan común de fusión transfronteriza a un comité de fusión compuesto por cuatro miembros: tres consejeros independientes y un "otro miembro externo" del consejo de administración de Mediaset España (el Comité de fusión). En la misma línea, y siguiendo las mejores prácticas de gobierno corporativo previstas en los Artículos 228 y 229 del *Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital* (la ley de sociedades anónimas española), los consejeros propietarios y ejecutivos de Mediaset España se abstuvieron de participar en las conversaciones, negociaciones y votación sobre el plan común de fusión transfronteriza, que por tanto fue aprobado con los votos emitidos por los "otros consejeros externos" e independientes del consejo de administración de Mediaset España.

En el contexto de la reorganización de Mediaset, el **3 de julio de 2019** se constituyó **Mediaset Italia S.p.A**, una filial directa propiedad absoluta de Mediaset, siendo inscrita en el Registro Mercantil de Milán el **9 de julio de 2019**. Mediante la formalización de una escritura notarial el 27 de febrero de 2020, con efecto a 1 de marzo de 2020, Mediaset transfirió sustancialmente la totalidad de su negocio y determinadas participaciones a Mediaset Italia S.p.A. Para más información, consúltese a continuación.

El **4 de septiembre de 2019,** el plan común de fusión relativo a la Fusión fue aprobado por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset y por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España.

En la misma fecha, de conformidad con las recomendaciones emitidas por la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) relativas a la negociación de acciones propias de emisores, el consejo de administración de Mediaset autorizó un plan de compra de acciones de su dependiente Mediaset España, directamente en el mercado de valores, por un importe total máximo equivalente a 50 millones de EUR, que se realizará a 31 de octubre de 2019. Tras la conclusión de dicho plan de compra, Mediaset adquirió una participación equivalente al 1,63 % del capital social de Mediaset España, por un desembolso total de 31,6 millones de euros. Como resultado de estas compras, la participación del grupo en el capital social en circulación de Mediaset España ha aumentado al 55,69 %. La adquisición de acciones de Mediaset España por parte de Mediaset no afecta al importe máximo de 180 millones de euros que debe pagar Mediaset y Mediaset España a los accionistas acogidos al desistimiento o a acreedores que se opongan a la Fusión, según lo dispuesto en el plan común de fusión, ni afecta al dividendo en efectivo de 100 millones de euros o al programa de recompra que MFE prevé lanzar tras ejecutarse la Fusión por un importe total máximo de 280 millones de euros (menos el importe agregado efectivamente pagado a tales accionistas o acreedores).

El **19 de septiembre de 2019** Mediaset, tras la resolución del consejo de administración, firmó un acuerdo con PenMediHolding S.a.r.l. (Península) destinado a limitar los posibles desembolsos para las sociedades que intervienen en la Fusión por las acciones reembolsadas de la compra que no se hayan colocado de otro modo. Atendiendo a este acuerdo, Península se ha comprometido a comprar (previa solicitud de Mediaset) hasta un máximo de 355 millones de acciones de MFE derivadas de (i) el reembolso por los accionistas de Mediaset de una participación no inferior al 5 % del capital social, y (ii) el reembolso por los accionistas de Mediaset España hasta un máximo de 17,8 millones de acciones de MFE. El compromiso de Península está condicionado, entre otras cosas, a la ejecución de la Fusión y a un

número total de acciones de MFE resultantes del canje de acciones de Mediaset y Mediaset España sujetas al reembolso de no más de 470 millones EUR (sin perjuicio de la restauración del capital flotante el primer día de cotización de las acciones de MFE). De conformidad con los términos del acuerdo, se pagará una comisión y el precio de compra será igual al precio del reembolso, menos un descuento. El 20 de diciembre de 2019, Mediaset activó el compromiso de Península de adquirir el importe máximo de acciones de MFE (17,8 millones), derivadas del ejercicio del derecho de desistimiento por parte de los accionistas de Mediaset España. Dicha compra está condicionada a la ejecución de la Fusión y se formalizará en la fecha de liquidación del reembolso: por tanto, se comprarán acciones de MFE (derivadas del canje de acciones de Mediaset y Mediaset España tras la Fusión). Asimismo, Mediaset y Península han acordado modificar la fecha tope, trasladándola al 30 de septiembre de 2020. En virtud de los términos del contrato, Peninsula ha asumido compromisos suspensivos y, con respecto a todas las acciones adquiridas de MFE, compromisos de bloqueo. El consejo de administración de Mediaset recibió el apoyo de una institución financiera líder que emitió una evaluación de la equidad de los términos y condiciones de la transacción desde un punto de vista financiero. Península es una sociedad de cartera, inscrita conforme a la legislación luxemburguesa, que opera en el sector de capital privado y público europeo. La entidad gestiona el capital de algunos de los principales fondos soberanos e inversores institucionales internacionales.

Tras las juntas extraordinarias de accionistas de Mediaset y Mediaset España celebradas el 4 de septiembre de 2019, el **16 de septiembre de 2019 Vivendi** emprendió una acción legal en España para impugnar la legitimidad del acuerdo adoptado por dichas juntas.

De igual modo, el **19 de septiembre de 2019** Vivendi presentó una solicitud de medidas cautelares en los Países Bajos, instando al tribunal, *entre otras cosas*, a impedir que DutchCo introduzca las disposiciones previstas en los Artículos 13 ("*Determinadas disposiciones relativas a acciones con derechos especiales de voto*"), 42 ("*Obligaciones de los accionistas*") y 43 ("*Requisito obligatorio de licitación*") de los estatutos sociales propuestos de MFE (los Estatutos propuestos), adjuntos al plan común de fusión aprobado por las juntas de accionistas de Mediaset y Mediaset España el 4 de septiembre de 2019. El 16 de octubre de 2019, Vivendi retiró su solicitud.

En 1 **Octubre de 2019**, Vivendi entregó a Mediaset un auto de citación mediante el cual solicitó al Juzgado de Milán, *entre otras cosas*, que cancelara el acuerdo aprobado por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 4 de septiembre de 2019; que cancelara y, en cualquier caso, invalidara los acuerdos adoptados por los órganos corporativos de Mediaset en relación con y en ejecución de las mismas, incluidos los acuerdos por las cuales Simon Fiduciaria no tenía derecho a participar y votar en la junta de accionistas mencionada anteriormente con su participación del 19,19 % en Mediaset; que determinara y declarara que Fininvest S.p.A. (Fininvest) ejerce la gestión y el control de Mediaset; que determinara y declarara que Vivendi es el titular legítimo y puede ejercer todos los derechos económicos y administrativos adscritos a su participación del 9,61 % en Mediaset; que determinara y declarara que Vivendi puede ejercer los derechos económicos adscritos a la participación de Simon Fiduciaria en Mediaset, que Vivendi podrá dar instrucciones de voto en relación con esta participación, dentro de los límites del mandato otorgado a Simon Fiduciaria, y que esta última podrá ejercer los derechos administrativos relacionados; y que se cerciorara y declarara que determinadas conductas de Mediaset y Fininvest son ilegales y, en general, que condenara a Mediaset y a Fininvest a compensar los daños pasados y futuros sufridos por Vivendi, de conformidad con el Artículo 278 del Código de Procedimiento Civil italiano.

El 11 **Octubre de 2019**, Mediaset España firmó un **acuerdo con Credit Suisse Securities (Europe) Limited** (Credit Suisse) para garantizar la satisfacción de la condición suspensiva de la Fusión relativa al Importe de Derechos de Desistimiento y Oposiciones. En virtud de este contrato, cualquier acción objeto de desistimiento que supere el umbral anterior (neta de las adquiridas por otras personas de conformidad con la ley u otros contratos contractuales) se venderá a Credit Suisse con un descuento sobre el precio de mercado.

Tras el vencimiento de los plazos previstos para el ejercicio de los derechos de desistimiento en virtud de la legislación aplicable en Italia (21 de septiembre de 2019) y en España (10 de octubre), tales derechos se ejercieron como sigue:

- En **Italia**, se ejercieron derechos de desistimiento en relación con 492.691 acciones de Mediaset, equivalentes a aproximadamente el 0,0417 % de las acciones en circulación, por una contraprestación total de aproximadamente 1,4 millones EUR al precio de reembolso de 2,77 EUR por acción (tal como determina el Artículo 2437-*ter*, apartado 3 del Código Civil italiano). El 5 de noviembre de 2019 venció el plazo previsto para la oposición por los acreedores sin que estos presentasen oposición alguna.
- En **España**, se ejercieron derechos de desistimiento en relación con 39.025.777 acciones de Mediaset España, equivalentes aproximadamente al 12,5 % de las acciones en circulación, por una contraprestación total de aproximadamente 255,4 millones EUR al precio de reembolso de 6,5444 EUR por acción.

En **Italia**, tras el vencimiento del periodo de oferta de derechos legales (el 6 de noviembre de 2019), los accionistas de Mediaset eligieron comprar, tanto mediante el ejercicio de sus derechos de opción como mediante el ejercicio de sus derechos de preferencia de conformidad con el Artículo 2437-*quater* del Código Civil italiano, 239.092 acciones de Mediaset en relación con las cuales se ejercitaron derechos de desistimiento al precio de amortización de 2,77 EUR por acción. En concreto, se ejercitaron derechos de opción en relación con las 226.763 acciones objeto de desistimiento, y se ejercieron derechos preferentes en relación con las 12.329 acciones objeto de desistimiento. Dado que el número de acciones reembolsadas adquiridas en virtud del periodo de oferta de derechos legales es inferior al número total de acciones reembolsadas de Mediaset, MFE adquirirá 253.599 acciones en circulación de Mediaset que permanecieron sin vender tras la entrada en vigor de la Fusión. La conclusión del procedimiento anterior y la liquidación de las participaciones adquiridas en virtud del periodo de oferta de derechos legales están condicionadas a la conclusión de la Fusión.

Dada la suspensión de la efectividad del acuerdo adoptado por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019 (según se describe en detalle a continuación) y, por lo tanto, el retraso de la posible fecha efectiva de la Fusión, el consejo de administración de Mediaset España resolvió permitir que los accionistas disidentes revocasen voluntariamente el ejercicio de su derecho de desistimiento entre el 19 de febrero de 2020 y el 3 de marzo de 2020. Tras el vencimiento de dicho periodo, el importe de las participaciones de Mediaset

España, en relación con la cual se revocaron los derechos de retirada, era igual 3.795.263. Por lo tanto, la revocación de los derechos de retirada ha hecho que el importe total de las participaciones retiradas de Mediaset España disminuya a 35.230.514 (de 39.025.777).

El **9 de octubre de 2019**, Simon Fiduciaria notificó a Mediaset un auto de citación mediante el cual solicitó al Tribunal de Milán, *entre otras* cosas, suspender, con carácter urgente, la ejecución de la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset el 4 de septiembre de 2019 y, en cuanto al fondo, cancelar la resolución adoptada por dicha junta el 4 de septiembre de 2019, así como cancelar y, en cualquier caso, invalidar las resoluciones adoptadas por los órganos corporativos de Mediaset en relación con la ejecución de la resolución aprobada por dicha junta en dicha fecha.

El **11 de octubre de 2019**, el Tribunal de Madrid ordenó la suspensión temporal de la resolución por la que se aprueba la Fusión adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019. Mediaset España recurrió la sentencia.

El **14 y 15 de octubre de 2019**, en el contexto de las reclamaciones ya presentadas e incorporadas en este periodo, Vivendi y Simon Fiduciaria notificaron a Mediaset dos solicitudes de medidas cautelares al amparo del Artículo 2378 del Código Civil italiano y el Artículo 700 del Código de Enjuiciamiento Civil italiano, por las que solicitaron al Tribunal de Milán, *entre otras cosas*, suspender la eficacia de la resolución aprobada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset el 4 de septiembre de 2019 (así como cualquier resolución preliminar, asociada o consecuente).

Se unieron estos dos procedimientos de subsanación cautelar.

Tras la primera vista celebrada el 30 de octubre de 2019, Mediaset declaró que estaba dispuesta a modificar la resolución impugnada por Vivendi y Simon Fiduciaria y solicitó al tribunal concertar una nueva vista para alcanzar una conciliación al amparo del Artículo 2378, apartado 4, del Código Civil italiano. En la vista celebrada el **4 de noviembre de 2019**, el Tribunal de Milán, en un intento de alcanzar una conciliación, pospuso la vista hasta el 22 de noviembre de 2019 para permitir a las partes evaluar los motivos de la conciliación, ordenando, a tal efecto, la suspensión cautelar de la resolución recurrida hasta la fecha de la vista.

El **30 de octubre de 2019**, Vivendi notificó a DutchCo un auto de citación ante el Tribunal de Ámsterdam, mediante el cual presentó las mismas solicitudes que las formuladas en el procedimiento cautelar revocado el 16 de octubre, a saber, la prohibición de adoptar estatutos sociales que contengan disposiciones como los Artículos 13, 42 y 43 de los Estatutos propuestos.

El **22 de noviembre de 2019**, el consejo de administración de Mediaset, aunque tuvo en cuenta que todas y cada una de las disposiciones de los Estatutos propuestos y de los términos y condiciones aplicados a las Acciones con derecho de voto especiales (los Términos y Condiciones del SVS) eran legales y correspondían a un interés específico de las sociedades fusionadas, resolvió que prevalecía la ejecución puntual de la Fusión sobre sus componentes individuales. Por lo tanto, resolvió, entre otras cosas, convocar una junta extraordinaria de accionistas el 10 de enero de 2020 (la Reunión Extraordinaria de Accionistas) a la que no solo se presentó la aprobación de determinadas modificaciones de los Estatutos propuestos y de los Términos y Condiciones del SVS (según se sugirió en el Tribunal), sino también la aprobación de modificaciones adicionales, destinadas a adaptar aún más algunos aspectos específicos relacionados con la gobernanza a las mejores prácticas actuales. En concreto, se pidió a los accionistas que aprobaran (i) la eliminación de los Estatutos propuestos, y de los Términos y Condiciones del SVS y las "*Condiciones para la asignación inicial de acciones con voto especiales A*"- de todas las referencias a restricciones a la tenencia de participaciones en MFE (la denominada Obligación de participación cualificada y Obligación contractual, según lo establecido en el Artículo 42 de la versión original de los Estatutos propuestos); (ii) la eliminación de los Estatutos propuestos de la cláusula relacionada con el umbral convencional (establecido en el

25 % de los derechos de voto) que desencadena la obligación de lanzar una oferta de adquisición, para adaptar dicho umbral al previsto en la legislación holandesa (es decir, el 30 % de los derechos de voto).

Las resoluciones propuestas en la Junta Extraordinaria de Accionistas no implicaron ninguna de las condiciones previstas para el ejercicio del derecho de retirada en virtud del Artículo 2437, apartado 1, del Código Civil italiano y en virtud del Artículo 5 del Decreto Legislativo 108/2008, ni tuvieron ningún impacto sustancial o financiero sobre las sociedades fusionadas, sin perjuicio de los derechos de retirada ya ejercidos en relación con la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 4 de septiembre de 2019 y sin la necesidad de proporcionar a los acreedores de Mediaset un nuevo plazo para oponerse a la Fusión de conformidad con el Artículo 2503 del Código Civil italiano.

El Comité de Fusiones de Mediaset España ha resuelto a favor de las enmiendas propuestas, confirmando una vez más la importancia estratégica del proyecto para el grupo Mediaset y todos sus accionistas y partes interesadas.

El **29 de noviembre de 2019**, el intento de conciliación, como sugirió el Tribunal de Milán en el marco del procedimiento antedicho al amparo del Artículo 2378 del Código Civil italiano y el Artículo 700 del Código de enjuiciamiento civil, fracasó. En la vista celebrada el 6 de diciembre de 2019, el Tribunal aplazó el debate sobre el asunto hasta el 21 de enero de 2020, *es decir,* hasta una fecha posterior a la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset.

Al mismo tiempo, el Tribunal también amplió la suspensión provisional de la resolución de fecha 4 de septiembre de 2019 hasta que se conociera el resultado de dicha vista.

El **5 de diciembre de 2019**, el consejo de administración de Mediaset España resolvió convocar una junta extraordinaria de accionistas el 5 de febrero de 2020, en la que se aprobaron determinadas enmiendas de los Estatutos

propuestos y de los Términos y Condiciones del SVS, correspondientes a las enmiendas sometidas a la aprobación de la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset.

El **3 de enero de 2020**, Vivendi presentó una solicitud de medidas cautelares ante el Tribunal Administrativo Regional de Lazio, requiriendo a la autoridad judicial que ordenara la suspensión de la resolución n.º 178/17/CONS de AGCOM, de 18 de abril de 2017, hasta la fecha de la primera vista. El **9 de enero de 2020**, el Tribunal Administrativo Regional de Lazio denegó la solicitud de suspensión y programó una vista para el 15 de enero de 2020. El **13 de enero de 2020**, Vivendi retiró definitivamente su solicitud de suspensión de la resolución de AGCOM.

El **10 de enero de 2020**, la Junta extraordinaria de accionistas de Mediaset aprobó las enmiendas propuestas por el consejo de administración.

El **21 de enero de 2020**, Vivendi y Simon Fiduciaria notificaron requerimientos por separado a Mediaset en virtud de los artículos 2377 y 2378 del Código Civil italiano, acompañados de una solicitud de medidas provisionales en virtud del artículo 2378, apartado 3 del Código Civil italiano, en el que, entre otras cosas, solicitaron al Tribunal de Milán que suspendiera, en el ínterin, la ejecución y validez de la resolución mencionada anteriormente aprobada en la Junta extraordinaria de accionistas (y cualquier resolución preliminar, asociada y/o subsiguiente) y en relación al fondo de la cuestión, cancelar dicha resolución aprobada en la Junta extraordinaria de accionistas (y cualquier medida preliminar, asociada y/o subsiguiente, incluidas aquellas que no permitieron a Simon Fiduciaria participar y votar en la junta de accionistas mencionada en ejercicio de su participación del 19,19 % en Mediaset) y, en general, tras determinar que la conducta es ilícita, que sentenciase a Mediaset y Fininvest a compensar a Vivendi por los daños pasados y presentes ocasionados.

Estos nuevos procedimientos se han unido a los ya pendientes.

El **23 de enero de 2020**, se presentaron en el Registro Mercantil de Milán las actas de la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset.

El **3 de febrero de 2020**, el Tribunal de Milán dictaminó denegar todas las solicitudes de medidas cautelares presentadas por Vivendi y Simon Fiduciaria, que habían solicitado la suspensión de las resoluciones adoptadas en las juntas extraordinarias de accionistas de Mediaset celebradas el 4 de septiembre de 2019 y 10 de enero de 2020. Esta sentencia fue impugnada por Vivendi y Simon Fiduciaria. La reclamación, cuya audiencia se programó inicialmente el 12 de marzo de 2020, se pospuso posteriormente al 2 de abril de 2020.

El **5 de febrero de 2020**, la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España aprobó las enmiendas específicas de los Estatutos propuestos y de los Términos y Condiciones del SVS, correspondientes a las ya aprobadas en la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset celebrada el 10 de enero de 2020.

El 14 de febrero de 2020, la Audiencia Provincial de Madrid dictaminó definitivamente, sin posibilidad de recurso de apelación, desestimar el recurso de apelación de Mediaset España en contra de las medidas provisionales ordenadas por el juzgado de Madrid el 11 de octubre de 2019.

El **17 de febrero de 2020**, se publicó una notificación en el periódico nacional holandés "*Trouw*" y en el Boletín Oficial holandés (*Staatscourant*) en relación con la presentación del plan de fusión común y sus anexos ante el Registro Mercantil neerlandés.

El **26 de febrero de 2020**, el Tribunal de Ámsterdam desestimó la solicitud de medidas cautelares presentada por Vivendi, en la que había solicitado que se prohibiera a DutchCo ejecutar la Fusión. El tribunal neerlandés denegó todas las solicitudes de medidas cautelares presentadas por Vivendi y estimó que, entre otras cosas, el mecanismo especial de voto previsto en los Estatutos sociales propuestos, junto con la totalidad de la operación de fusión, se ajustaban a la legislación holandesa.

El **27 de febrero de 2020**, se formalizó la escritura notarial de aportación relativa a la reorganización de Mediaset. La operación entra en vigor el 1 de marzo de 2020. El cierre de la reorganización de Mediaset es una de las condiciones suspensivas de la Fusión.

En virtud de la aportación, que tiene por objeto mantener todas las operaciones y actividades comerciales de Mediaset en Italia, Mediaset Italia S.p.A. podrá seguir desarrollando las actividades de Mediaset, una vez finalizada la Fusión, dentro del mismo marco jurídico y mercantil que el regulado por las leyes actualmente aplicables a las actividades de Mediaset, sin perjuicio de cualquier posible eficiencia de costes y ahorros que pueda lograrse en el marco de la Operación. Como resultado de la aportación, Mediaset ostentará una participación del 100 % en Mediaset Italia, así como otras participaciones. A cambio de la aportación, Mediaset suscribió todas las acciones recién emitidas por Mediaset Italia para llevar a cabo la ampliación del capital social aprobada el 27 de febrero de 2020; el valor de dichas acciones recién emitidas (incluido el capital y la prima de emisión) no es superior al valor del lote de activos aportado, según certificó el perito independiente atendiendo al balance de aportaciones a 30 de septiembre de 2019. La aportación se benefició de la exención establecida por el Artículo 14 del Reglamento que contiene disposiciones relativas a transacciones con partes vinculadas, aprobada por Consob con la Resolución n.º 17221 de 12 de marzo de 2010, en su versión modificada y complementada (el Reglamento), y por el Artículo 7, let. d) del *"Procedimiento para transacciones con partes vinculadas"* adoptado por Mediaset. De conformidad con dicha exención, Mediaset no publicó el documento de información pertinente de conformidad con el Artículo 5 del Reglamento.

Se prevé que Mediaset España formalice su Segregación antes de la fecha de entrada en vigor de la Fusión.

El **3 de marzo de 2020**, Vivendi amenazó con emprender nuevas acciones legales en los Países Bajos contra DutchCo en base a que, según los abogados neerlandeses de Vivendi, el procedimiento adoptado por DutchCo en los Países Bajos incumple la legislación neerlandesa aplicable, ya que, entre otras cosas, supuestamente incumple el derecho de los accionistas a la información.

A pesar de considerar que esta iniciativa adicional de Vivendi es infundada y engañosa, para evitar cualquier pretexto que lleve a un enésimo procedimiento judicial por Vivendi y cualquier aplazamiento derivado del mismo, DutchCo decidió voluntariamente retirar la presentación del proyecto de fusión ante el Registro Mercantil neerlandés el 5 de febrero de 2020. DutchCo lo hizo únicamente con vistas a realizar con las autoridades competentes todas las comprobaciones necesarias y proceder a una nueva presentación. Por lo tanto, Mediaset y DutchCo no esperan que la nueva acción amenazada por Vivendi retrase la ejecución del proyecto MFE.

En el marco del procedimiento sobre el fondo del asunto pendiente actualmente en España, el 5 de marzo de 2020 Mediaset España presentó una solicitud por la cual requería al Tribunal (también en vista del cambio de circunstancias tras la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas el 5 de febrero de 2020) anular la orden de suspender la eficacia de la resolución adoptada por la junta general extraordinaria de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019.

Dada la situación del procedimiento judicial descrito anteriormente, que ha producido la suspensión temporal de la entrada en vigor de la resolución adoptada por la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset España el 4 de septiembre de 2019, en la fecha de referencia de los presentes estados financieros consolidados, ninguno de los compromisos financieros asumidos por Mediaset y Mediaset España con respecto a la Fusión tuvo incidencia en activos o finanzas en la fecha de declaración de dichos estados financieros, a excepción del tratamiento contable de la prima de 40 millones EUR compensada con el patrimonio neto, según lo dispuesto en el acuerdo subsidiario descrito anteriormente, que Mediaset celebró con Península el 19 de septiembre de 2019.

- ***Negociaciones con sociedades: filiales, empresas asociadas, sociedades de cartera, empresas vinculadas y otras partes vinculadas***

El 9 de noviembre de 2010, el Consejo de administración votó para adoptar el "Procedimiento para las transacciones con partes vinculadas", para las transacciones realizadas por Mediaset S.p.A. directamente o a través de filiales. Este

procedimiento se elaboró de conformidad con los principios establecidos en el "Reglamento que contiene disposiciones sobre transacciones con partes vinculadas" adoptado por Consob en la Resolución n.º 17221 de 12 de marzo de 2010.

El procedimiento, que se publica en el sitio web de la Sociedad (*www.mediaset.it/investor/governance/particorrelate_it.shtml*), establece las normas para identificar, aprobar, ejecutar y divulgar las operaciones de partes vinculadas realizadas por Mediaset S.p.A. directamente o a través de filiales, con el fin de garantizar su transparencia y exactitud sustantiva y procesal, así como establecer los casos en los que estas normas no sean de aplicación.

Las siguientes tablas muestran el desglose de las operaciones financieras y comerciales con filiales, empresas asociadas, sociedades de cartera, empresas vinculadas y otras partes vinculadas, que se realizaron en condiciones de plena competencia.

(valores en miles de euros)

(valores en miles de euros)

CUENTAS A COBRAR Y ACTIVOS FINANCIEROS	Cuentas a cobrar y otras inversiones financieras a largo plazo	Cuentas a cobrar comerciales	Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	Cuentas a cobrar financieras intragrupo	Otros activos financieros corrientes
Grupo Fininvest- - Sociedad dominante					
Fininvest S.p.A.	-	-	31	-	-
Grupo Mediaset - Filiales					
Mediaset España Comunicación S.A.	-	13	-	-	-
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	-	1.188	-	847.335	1.538
Medusa Film S.p.A.	-	67	3.503	-	-
Publieurope Ltd.	-	4	-	-	-
Publitalia '80 S.p.A.	-	223	24.733	-	-
Digitalia '08 S.r.l.	-	14	130	-	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	56	5.346	-	-
Monradio S.r.l.	-	15	75	13.930	-
Taodue S.r.l.	-	17	-	23.763	-
RadioMediaset S.p.A.	-	28	2.626	42.477	-
Radio Studio 105 S.p.A.	-	20	1.629	-	-
Virgin Radio Italy S.p.A.	-	15	-	6.168	-
RMC Italia S.p.A.	-	11	-	8.935	-
Radio Subasio S.r.l.	-	7	285	-	-
Radio Aut S.r.l.	-	-	124	-	-
R2 S.r.l.	-	5	-	-	-
Grupo Mediaset - Empresas asociadas					
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	-	-	3.987	-
Boing S.p.A.	-	-	-	6.488	5
Tivu S.r.l.	-	5	-	-	-
Mediamond S.p.A.	-	-	-	-	-
EI Towers S.p.A.	-	23	-	-	-
Grupo Fininvest - Empresas vinculadas					
Mediobanca S.p.A.	-	-	111	-	1.633
Banca Mediolanum S.p.A.	-	-	-	-	5
Total	**-**	**1.710**	**38.592**	**953.084**	**3.180**

(valores en miles de euros)

CUENTAS A PAGAR Y PASIVOS FINANCIEROS	Cuentas a pagar y pasivos financieros corrientes	Cuentas a pagar a bancos	Cuentas a pagar	Otras cuentas a pagar y pasivos corrientes	Cuentas a pagar financieras intragrupo	Otros pasivos financieros corrientes
Grupo Fininvest- - Sociedad dominante						
Fininvest S.p.A.	-	-	92	-	-	-
Grupo Mediaset - Filiales						
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	7.452		654	197.632		8.618
Medusa Film S.p.A.	-	-	24	2.380	141.384	-
Publieurope Ltd.	-	-	-	-	15.269	-
Publitalia '80 S.p.A.	-	-	4	2.485	264.026	-
Digitalia '08 S.r.l.	-	-	-	778	13.205	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	-	-	23.949	327.438	-
Monradio S.r.l.	-	-	-	2.752	-	-
Taodue S.r.l.	-	-	-	5.361	-	-
Radio Studio 105 S.p.A.	-	-	-	-	5.096	-
Virgin Radio Italy S.p.A.	-	-	-	371	-	-
RMC Italia S.p.A.	-	-	-	954	-	-
Radio Subasio S.r.l.	-	-	-	136	2.060	-
Radio Aut S.r.l.	-	-	-	-	2.480	-
Mediaset Investment N.V.	-	-	-	91	179.999	315.085
R2 S.r.l.	-	-	-	-	8.257	-
Mediaset S.p.A.	-	-	-	3	120	-
Grupo Mediaset - Empresas asociadas						
Boing S.p.A.	-	-	-	1.375	-	-
Mediamond S.p.A.	-	-	-	-	3.907	-
Adtech Ventures S.p.A.	-	-	-	-	83	-
Grupo Fininvest - Empresas vinculadas						
Mondadori Retail S.p.A.	-	-	12	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	98.511	1.410		1	-	723
Otras partes vinculadas						
Mediafond	-	-	-	24	-	-
Personal de dirección clave	-	-	5	9.051	-	-
Total	**105.963**	**1.410**	**791**	**247.344**	**963.324**	**324.426**

(valores en miles de euros)

INGRESOS Y COSTES	Ingresos	Costes	Gastos financieros	Ingresos financieros	(Gastos/ingresos) de inversiones de capital
Grupo Fininvest- - Sociedad dominante					
Fininvest S.p.A.	26	770	-	-	-
Grupo Mediaset - Filiales					
Mediaset España Comunicación S.A.	73	-	-	-	53.351
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	3.667	1.612	91.838	86.695	-
Medusa Film S.p.A.	122	-	-	-	-
Publieurope Ltd.	14	-	-	-	-
Publitalia '80 S.p.A.	627	4	-	-	77.000
Digitalia '08 S.r.l.	45	-	-	-	-
Elettronica Industriale S.p.A.	176	-	-	-	-
Monradio S.r.l.	48	(4)	-	191	-
Taodue S.r.l.	46	-	-	352	-
RadioMediaset S.p.A.	76	(27)	-	868	-
Radio Studio 105 S.p.A.	66	-	-	-	-
Virgin Radio Italy S.p.A.	42	(1)	-	79	-
RMC Italia S.p.A.	38	(5)	-	141	-
Radio Subasio S.r.l.	24	-		-	-
Mediaset Investment N.V.			85		
R2 S.r.l.	13	-	-	8	-
Grupo Mediaset - Empresas asociadas					
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	-	13	-	4	-
Boing S.p.A.	-	19	33	55	-
Tivù S.r.l.	5	-	-	-	-
Nessma SA	-	2.351	-	18	-
Nessma Entertainment S.a.r.l.	-	-	-	-	-
Mediamond S.p.A.	-	-	-	11	-
Nessma Broadcast S.a.r.l.	-	1.749	-	-	(468)
El Towers S.p.A.	23	-	-	-	16.731
Grupo Mediaset - Empresas vinculadas					
ProSiebenSat.1 MEDIA SE	-	-	-	-	26.028
Grupo Fininvest - Empresas vinculadas					
Fininvest Real Estate & Services S.p.A.	-	6	-	-	-
Mondadori Retail S.p.A.	-	13	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	250	1.512	-	-
Banca Mediolanum S.p.A.	-	-	-	-	-
Otras partes vinculadas					
Personal de dirección clave	-	3.686	-	-	-
Total	**5.130**	**14.123**	**93.467**	**88.421**	**172.643**

Las operaciones más importantes entre Mediaset S.p.A. y las empresas del Grupo, resumidas en las tablas anteriores, se referían a:

- ingresos por la prestación de servicios intragrupo en áreas de planificación estratégica, asuntos jurídicos, asuntos corporativos, asuntos institucionales, servicios de seguridad, gestión de personal y auditoría interna, por importe de 4.770.000 EUR, de los cuales 3.544.000 EUR son para la filial R.T.I. S.p.A.
- la licencia de la marca registrada de Fininvest por la sociedad de cartera Fininvest S.p.A. por un total de 465.000 EUR, pagados en su totalidad durante el ejercicio;
- el arrendamiento de edificios de la filial R.T.I. S.p.A. por un total de 682.000 EUR, de los cuales 479.000 EUR se pagaron durante el año.
- 1.676.000 EUR por la prestación de servicios de personal regulados por contratos intragrupo a la filial R.T.I. S.p.A.
- un préstamo a plazo registrado al coste amortizado, otorgado por Mediobanca S.p.A. el 18 de noviembre de 2016 por un importe contractual total de 100.000.000 EUR.

- deudas financieras a corto plazo por importe de 315.000.000 EUR adeudadas a la filial Mediaset Investment NV en virtud del Contrato de prima de emisión suscrito el 23 de diciembre de 2019, más intereses por importe de 85.000 EUR devengados a 31 de diciembre.

En 2019, las operaciones intragrupo también se referían a la gestión de inversiones de capital, que en el periodo implicaron la recaudación de dividendos de Mediaset España Comunicación S.A. por 53.351.000 EUR y Publitalia '80 S.p.A. por 77.000.000 EUR, dividendos de la *joint venture* EI Towers

S.p.A. por 16.731.000 EUR, y dividendos de la participada no controlada ProSiebenSat.1 por 26.028.000 EUR. Además, se amortizó la inversión de 468.000 EUR en la *joint venture* Nessma Broadcast.

Mediaset S.p.A. presta servicios de tesorería centralizados para la gestión de activos financieros que implican el uso de cuentas corrientes intragrupo, que generaron:

- ingresos por intereses de las siguientes sociedades:
  - R.T.I. S.p.A. 20.561.000 EUR;
  - RadioMediaset S.p.A. 868.000 EUR;
  - Tao Due S.r.l. 352.000 EUR;
  - Monradio S.r.l 191.000 EUR;
  - RMC Italia S.p.A. 141.000 EUR;
  - Virgin Radio Italy S.p.A. 79.000 EUR;
  - Boing S.p.A. 41.000 EUR;
  - Mediamond S.p.A. 11.000 EUR;
  - R2 S.r.l. 8.000 EUR.
  - Fascino Produzioni Gestioni Teatro S.r.l. 4.000 EUR.

Téngase en cuenta que el gasto por intereses se calcula solo si el Euríbor medio a un mes más el diferencial es superior a cero; no se devengó ningún gasto por intereses en el periodo del informe.

De conformidad con la NIC 24, la retribución pagadera a los consejeros se informa en el apartado "Otras partes vinculadas".

Por último, de conformidad con la Comunicación Consob n.º 1574, de 20 de febrero de 1997, y la Comunicación Consob n.º 2064231, de 30 de septiembre de 2003, informamos de que en 2019 Mediaset S.p.A. no incurrió en costes por servicios de asesoramiento de partes vinculadas.

- ***Acciones propias***

A 31 de diciembre de 2019, el valor de las acciones propias adquiridas en virtud de las resoluciones de los accionistas adoptadas en las juntas generales anuales de 16 de abril de 2003, 27 de abril de 2004, 29 de abril de 2005, 20 de abril de 2006

y el 19 de abril de 2007, ascendieron a 401.298.000 EUR (408.596.000 EUR a 31 de diciembre de 2018), lo que equivale a 43.173.224 acciones, destinadas a planes de incentivos y recompra aprobados para el servicio.

Durante el ejercicio, se transfirieron 785.170 acciones propias, en las condiciones establecidas en la normativa del Plan de Incentivos de 2016, que estipulaba que las acciones se asignarían a participantes individuales del plan tras el vencimiento de este, y dichos participantes han podido utilizar las acciones tras haber pagado los impuestos pertinentes.

- ***Planes de opciones sobre acciones - pagos basados en acciones***

A 31 de diciembre de 2019, los planes de incentivos a medio/largo plazo asignados para los ejercicios 2017, 2018 y 2019 se habían reconocido en los estados financieros a los efectos de la NIIF 2.

En marzo de 2019, se asignó un nuevo plan de incentivos a medio/largo plazo para el periodo 2019-2021. Este plan establece la asignación de derechos gratuitos para la concesión de acciones con derecho a recibir dividendos periódicos, siempre que se alcancen ciertos objetivos de rendimiento, así como que se la existencia de una relación laboral con la Sociedad al final del período de devengo. Los derechos se asignaron a cada destinatario a cambio de la asignación por parte de este último de un importe correspondiente alternativamente al 25 % o 50 % de la prima de beneficios. El plan también prevé la concesión de derechos de correspondencia, gratuitos, en un número equivalente a los derechos básicos.

Los planes que tenían incidencia en la cuenta de resultados son aquellos que pueden ejercerse y que, en la fecha del informe, aún no han concluido o los que se han devengado a lo largo del ejercicio.

Todos los planes son de liquidación de patrimonio; es decir, implican la asignación de acciones propias recompradas del mercado.

Las opciones y los derechos de asignación libre otorgados a los beneficiarios de los empleados están vinculados al logro por parte del Grupo de objetivos de rendimiento financiero y a que el empleado se mantenga en el Grupo durante cierto tiempo.

Los detalles de los planes de incentivos se pueden resumir como sigue:

	Plan de Incentivos 2016 (*)	Plan de Incentivos 2017 (*)	Plan de Incentivos 2018 (*)	Plan de Incentivos 2019 (*)
Fecha de concesión	**01/07/2016**	**01/07/2017**	**11/09/2018**	**12/03/2019**
Periodo de devengo	**del 01/07/2016 al 31/12/2018**	**del 01/07/2017 al 31/12/2019**	**del 11/09/2018 al 31/12/2020**	**del 12/03/2019 al 31/12/2021**
Período de ejercicio	**del 01/07/2019**	**del 01/07/2020**	**01/10/2021**	**01/04/2022**
Valor razonable	**3,771**	**3,447**	**2,5079**	**2,8114**

(*) Planes de incentivos a medio/largo plazo con concesión gratuita de participaciones a los beneficiarios

Con referencia al nuevo plan de incentivos a medio/largo plazo, se asignaron un total de 1.789.670 derechos para acciones ordinarias de Mediaset S.p.A., cuyo periodo de concesión comenzará a partir del 1 de abril de 2022.

A continuación se muestra un resumen de los cambios en los planes de incentivos a medio/largo plazo:

	Plan de Incentivos 2016 (*)	Plan de Incentivos 2017 (*)	Plan de Incentivos 2018 (*)	Plan de Incentivos 2019 (*)	Total
Opciones pendientes a 1/1/18	**836.911**	**1.304.534**	**-**	**-**	**2.830.351**
Opciones emitidas durante el ejercicio	-	-	1.622.110		**1.622.110**
Opciones ejercidas durante el ejercicio	-	-	-	-	**(643.244)**
Opciones vencidas/canceladas durante el	(51.742)	(57.029)	-	-	**(154.433)**
Opciones pendientes a 31/12/2018	**785.169**	**1.247.505**	**1.622.110**	**-**	**3.654.784**
Opciones pendientes a 1/1/19	**785.169**	**1.247.505**	**1.622.110**	**-**	**3.654.784**
Opciones emitidas durante el ejercicio	-	-	-	1.789.670	**1.789.670**
Opciones ejercidas durante el ejercicio	(785.169)	-	-	-	**(785.169)**
Opciones pendientes a 31/12/2019	**-**	**1.247.505**	**1.622.110**	**1.789.670**	**4.659.285**

(*) Plan de incentivos a medio/largo plazo con concesión gratuita de participaciones a los beneficiarios

Los planes de incentivos se reconocen en los estados financieros por su valor razonable:

- Plan de opciones sobre acciones 2017: 3,447 EUR por opción.
- Plan de opciones sobre acciones 2018: 2,5079 EUR por opción.
- Plan de opciones sobre acciones 2019: 2,8114 EUR por opción.

El valor razonable de los planes de incentivos se calculó partiendo del precio de mercado del valor en la fecha de concesión.

- ***Consolidación fiscal***

Las siguientes sociedades se consolidan a efectos fiscales bajo el régimen de consolidación fiscal adoptado por Mediaset S.p.A. de conformidad con los Artículos 117 y siguientes de la Ley del Impuesto de Sociedades Consolidadas:

- Para el periodo de tres años de 2017/2019: Medusa Film S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Boing S.p.A., Publitalia '80 S.p.A. y Digitalia' 08 S.r.l.
- Para el periodo de tres años de 2018/2020: R.T.I. S.p.A., Tao Due S.r.l., Radio Aut S.r.l. y Radio Subasio S.r.l...
- para el periodo de tres años de 2019/2021: Monradio S.r.l., Mediaset S.p.A Investment NV, Mediaset Italia S.p.A., Radio Studio 105 S.p.A., RMC Italia S.p.A., Virgin Radio Italy S.p.A. y RadioMediaset S.p.A.

- ***Actividades de gestión y coordinación***

Mediaset S.p.A. queda sujeta al control de facto de Fininvest S.p.A., ya que esta última posee el 44,17 % del capital social. El 4 de mayo de 2004, Fininvest notificó a Mediaset que, de conformidad con el Artículo 2497 y siguientes del Código Civil italiano, no llevaría a cabo la gestión y coordinación de Mediaset. La Sociedad reconoció la notificación de Fininvest en la junta del Consejo de Administración de 11 de mayo de 2004. La notificación citada de Fininvest sigue siendo aplicable ya que Mediaset define sus propias estrategias de forma independiente y tiene total autonomía organizativa, operativa y de negociación, porque Fininvest no supervisa o coordina sus operaciones comerciales. En concreto, Fininvest no emite directiva alguna a Mediaset ni presta asistencia o coordinación técnica, administrativa o financiera en nombre de Mediaset y sus filiales.

NOTAS SOBRE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE ACTIVOS

(valores en miles de euros)

5. Activo no corriente

5.1 Inmovilizado material

Las tablas siguientes muestran los cambios ocurridos durante los dos últimos años en el coste original, la amortización y depreciación acumuladas, las desvalorizaciones y el valor neto contable.

COSTE HISTÓRICO	Terrenos y edificios	Planta y equipo	Equipo técnico y comercial	Otros activos	NIIF 16 Activos con derecho de uso - Arrendamiento inmobiliario	NIIF 16 Activos con derecho de uso - Alquiler de automóviles	Total
01/01/18	6.129	733	183	3.675	-	-	10.719
Adquisiciones	-	-	-	1	-	-	1
Cesiones	-	-	-	(9)	-	-	(9)
31/12/18	6.129	733	183	3.667	-	-	10.712
Adquisiciones	-	-	-	-	122	163	285
NIIF 16 Efectos	-	-	-	-	1.794	462	2.256
Cesiones	(4.999)	(3)	-	(24)	-	(30)	(5.056)
31/12/19	1.130	730	183	3.643	1.916	595	8.197

Amortización acumulada, depreciación y deterioro	**Terrenos y edificios**	**Planta y equipo**	**Equipo técnico y comercial**	**Otros activos**	**NIIF 16 Activos con derecho de uso - Arrendamiento inmobiliario**	**NIIF 16 Activos con derecho de uso - Alquiler de automóviles**	**Total**
01/01/18	1.584	730	176	3.652	-	-	6.142
Cesiones	-	-	-	(9)	-	-	(9)
Depreciación	25	1	1	5	-	-	32
31/12/18	1.609	731	177	3.648	-	.	6.165
Cesiones	(491)	(3)	-	(24)	-	(8)	(526)
Depreciación	12	1	1	5	214	108	342
Costes de personal	-	-	-	-	-	90	90
31/12/19	1.130	730	178	3.629	214	190	6.071

Resultado neto	**Terrenos y edificios**	**Planta y equipo**	**Equipo técnico y comercial**	**Otros activos**	**NIIF 16 Activos con derecho de uso - Arrendamiento inmobiliario**	**NIIF 16 Activos con derecho de uso - Alquiler de automóviles**	**Total**
01/01/18	4.545	3	7	22	-	-	4.577
Adquisiciones	-	-	-	2	-	-	2
Cesiones	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	(25)	(1)	(1)	(5)	-	-	(32)
31/12/18	4.520	2	6	19	.	.	4.547
Adquisiciones	-	-	-	-	122	163	285
NIIF 16 Efectos	-	-	-	-	1.794	462	2.256
Cesiones	(4.508)	-	-	-	-	(23)	(4.531)
Depreciación	(12)	(1)	(1)	(5)	(214)	(108)	(342)
Costes de personal	-	-	-	-	-	(90)	(90)
31/12/19	-	-	5	14	1.702	404	2.125

La partida asciende a 2.124.000 EUR, lo que supone una reducción de 2.423.000 EUR respecto del ejercicio anterior debido al efecto combinado de:

- el reconocimiento en el balance de un activo por derecho de uso de 2.256.000 EUR, una vez que la aplicación del nuevo principio de la NIIF 16 entró en vigor el 1 de enero de 2019; este derecho de uso se refería a contratos de arrendamiento inmobiliario y alquiler de automóviles con una duración superior a un año para los cuales la contraprestación acordada se declaró como pasivos financieros en forma de pagos futuros. Los activos inmobiliarios tenían un valor contable de 1.794.000 EUR, mientras que los activos de alquiler de automóviles tenían un valor contable de 462.000 EUR.
- un incremento de 285.000 EUR debido a adquisiciones, de los cuales 122.000 EUR para activos de derechos de uso para arrendamiento inmobiliario en virtud de la NIIF 16 y 163.000 EUR para activos de alquiler de automóviles por derecho de uso en virtud de la NIIF 16.
- una disminución de 4.508.000 EUR debido a la venta del inmueble en Largo del Nazareno, Roma, a la filial R.T.I. S.p.A., cerrado el 3 de octubre de 2019 por un precio de 4.730.000 EUR. Esta operación llevó a reconocer una ganancia de capital de 222.000 EUR en la cuenta de resultados. El precio de transferencia fue respaldado por una tasación redactada por un experto independiente.
- un descenso de 23.000 EUR en activos de derechos de uso de automóviles que se reconocerán de conformidad con la NIIF 16.
- depreciación para el año de 342.000 EUR, de los cuales 214.000 EUR para activos de derechos de uso para arrendamiento inmobiliario en virtud de la NIIF 16, 108.000 EUR para activos de alquiler de automóviles por derecho de uso en virtud de la NIIF 16 y 20.000 EUR para otra depreciación.
- depreciación para el ejercicio de 90.000 EUR para activos de alquiler de automóviles de empleados por derecho de uso en virtud de la NIIF 16, clasificados en *Gastos de personal.*

5.5 Inversiones de capital

Inversiones de capital en filiales directas e indirectas

	31/12/2019 Valor contable				31/12/2018 Valor contable			
	participación	inversión	Opc. acciones	total	participación	inversión	Opc. acciones	total
Mediaset España Comunicación S.A.	55,69 %	868.975	-	868.975	51,6312 %	837.377	-	837.377
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	100 %	1.534.219	9.903	1.544.122	100 %	1.534.219	8.253	1.542.472
Medusa Film S.p.A.	0 %	-	1.258	1.258	0 %	-	982	982
Publitalia '80 S.p.A.	100 %	51.134	6.566	57.700	100 %	51.134	5.116	56.251
Digitalia '08 S.r.l.	0 %	-	58	58	0 %	-	58	58
Elettronica Industriale S.p.A.	0 %	-	111	111	0 %	-	111	111
Mediaset Premium S.p.A.	0 %	-	-	-	0 %	-	71	71
RadioMediaset S.p.A.	0 %	-	137	137	0 %	-	55	55
Mediaset Investment N.V.	100 %	595.245	-	595.245	100 %	245	-	245
Mediaset Italia S.p.A.	100 %	120	-	120	0 %	-	-	-
Inversiones de capital en filiales		**3.049.694**	**18.032**	**3.067.726**		**2.422.976**	**14.645**	**2.437.621**
Deterioro acc. de inversiones de capital en filiales				**(251.749)**				**(251.749)**
Total				**2.815.977**				**2.185.872**

Esta partida asciende a 2.815.977.000 EUR, lo que supone un incremento de 630.105.000 EUR respecto del ejercicio anterior, desglosado como sigue:

- El 31 de octubre, se puso fin al plan de compra del mercado de valores de la filial Mediaset España, autorizado por el Consejo de administración de Mediaset S.p.A. el 4 de septiembre de 2019. Al final de este plan, se había comprado una participación del 1,63 % en la filial Mediaset España, con un desembolso total de 31.598.000 EUR por parte de Mediaset. Además, el plan de recompra de participaciones para 14.419.910 acciones (4,4 % del capital social) de la filial Mediaset España S.A., aprobado por el Consejo de administración, finalizó en junio. Tras ambas operaciones, la participación aumentó del 51,63 % a 31 de diciembre de 2018 al 55,69 % en 2019.

- El 28 de junio de 2019, se realizó una inyección de 280.000.000 EUR, incrementando así el capital de la filial Mediaset Investment NV.
- El 23 de diciembre de 2019, se inyectó un capital adicional de 315.000.000 EUR en la filial Mediaset Investment NV formalizando un Contrato de prima de participaciones, que finalizará el 30 de junio de 2020. Consulte *10,6 Otros pasivos financieros* para más información.
- El 3 de julio de 2019, Mediaset Italia S.p.A, una filial directa de propiedad total de Mediaset S.p.A., se constituyó con un capital social de 120.000 EUR y posteriormente se inscribió en el Registro Mercantil de Milán el 9 de julio. Las transacciones y determinadas inversiones de capital de Mediaset S.p.A en esta sociedad se asignarán como parte de los procesos de reorganización previstos antes del cierre del Proyecto de Fusión Transfronteriza para la adquisición de la fusión de Mediaset S.p.A. y Mediaset España S.A. por Mediaset Investment N.V. En un instrumento notarial con fecha de 27 de febrero de 2020, Mediaset Italia S.p.A. resolvió aumentar su capital social de 120.000 EUR a 600.000.000 EUR mediante la transferencia de la unidad de negocio italiana de Mediaset S.p.A. Los efectos de esta transferencia comenzarán a funcionar el 1 de marzo de 2020; véase el apartado *Hechos ocurridos después del 31 de diciembre de 2019.*
- un incremento de 3.387.000 EUR como parte devengada en el periodo correspondiente al valor de los planes de incentivos a medio/largo plazo para 2015-2017 y 2018-2020 asignados a empleados de filiales directas.

El artículo *Provisión para la desvalorización de inversiones de capital en filiales*, por valor de 251.749.000 EUR (sin cambios a 31 de diciembre de 2018) incluye la amortización de la inversión de capital en R.T.I. S.p.A. realizada durante 2016.

La inversión de capital que muestra un valor de entrada superior al valor prorrateado en fondos propios es la participación del 55,69 % en Mediaset España Comunicación S.A., cuyas acciones ordinarias cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y en el mercado electrónico español (SIB).

El importe recuperable de la inversión de capital mantenida en Mediaset España se calculó sobre la base de pruebas de deterioro consolidadas. Las pruebas de deterioro se realizaron calculando el valor razonable en función del precio de cotización de la acción a 31 de diciembre de 2019, que en dicha fecha era superior al valor neto contable, y habiendo calculado el valor en uso en función de las proyecciones económicas y financieras realizadas cuando, el 26 de febrero de 2020, el Consejo de administración de Mediaset España aprobó el deterioro del fondo de comercio y los activos con una vida útil indefinida contenida en los estados financieros consolidados de Mediaset España. Esta estimación del valor en uso revela una cobertura significativa en relación con los valores de entrada y, por lo tanto, no se requirieron desvalorizaciones.

A la hora de elaborar estos borradores de Estados financieros, y a la luz de los factores contingentes en la forma de la creciente emergencia que rodea la difusión internacional y nacional del virus COVID-19, a pesar de lo cual las conclusiones anteriores aún se aplican, se realizaron nuevas observaciones con respecto a las pruebas externas clave que, como resultado de la fuerte caída en los mercados bursátiles que gradualmente se mantuvo desde el 20 de febrero, revelaron una reducción constante en el límite bursátil de Mediaset España, que al final del periodo de observación había caído por debajo del valor neto contable consolidado. A la vista de estas pruebas, se realizaron análisis de sensibilidad a nivel de datos para estimar el valor en uso.

Estos análisis confirmaron que se mantuvo una cobertura significativa y que, por lo tanto, no se identificaron elementos que apuntaran a una pérdida duradera de valor o riesgos claros de una futura desvalorización de los valores publicados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2019.

El estado de diferencias entre el valor neto contable y la participación de fondos propios se informa en el anexo "*Lista de inversiones de capital en filiales a 31 de diciembre de 2019 (Artículo 2427, apartado 5 del Código Civil italiano)*". Esta comparación no reveló ningún indicador de pérdida duradera de valor.

Inversiones de capital en empresas asociadas y joint ventures

31/12/18 total opc. participación de inversión de acciones

		31/12/2019 Valor contable				31/12/2018 Valor neto contable		
	Participación	inversión	Opc. acciones	total	Cuota de propiedad	inversión	Opc. acciones	total
Nessma S.A.	34,12 %	-	-	-	34,12 %	-	-	-
Nessma Broadcast S.a.r.l.	32,27 %	468	-	468	32,27 %	468	-	468
2I Towers Holding S.p.A.	-	-	-	-	40,00 %	465.329	-	465.329
EI Towers S.p.A.	40,00 %	465.329	305	465.634	-	-	305	305
Inversiones de capital en empresas asociadas y *joint ventures*		**465.797**	**305**	**466.102**		**465.797**	**305**	**466.102**
Deterioro ac. de inversiones de capital en empresas asociadas y *joint ventures*				**(468)**				**-**
Total				**465.634**				**466.102**

Esta partida asciende a 465.634.000 EUR, lo que supone una reducción de 468.000 EUR sobre el ejercicio anterior debido a los efectos de la desvalorización de las sociedades participadas Nessma Broadcast S.a.r.l. y Nessma S.A.

El 28 de marzo de 2019, se suscribió un documento para la adquisición de la fusión inversa de 2I Towers Holding S.p.A. - en el que Mediaset poseía una participación del 40 % - y 2I Towers S.p.A. por EI Towers S.p.A. En la misma fecha, la fusión entró en vigor a efectos jurídicos y fiscales.

Se señala que no hay indicadores de pérdida por deterioro relacionados con las empresas asociadas.

Inversiones de capital en otras sociedades

	31/12/2019		31/12/18	
	participación	Valor contable	participación	Valor contable
Auditel S.r.l.	0 %	-	6,45 %	2
Kirch Media GmbH & Co. KGaA en administración	2,28 %		2,28 %	
Nessma Entertainment S.a.r.l.	0,00016 %		0,00016 %	
ProSiebenSat.1 MEDIA SE	9,61 %	311.333	0 %	-
Total		**311.333**		**2**

Esta partida asciende a 311.333.000 EUR, lo que supone un incremento de 311.331.000 EUR respecto del ejercicio anterior, desglosado como sigue:

- El 22 de julio de 2019, Mediaset S.p.A. firmó un instrumento notarial por el que transfirió la totalidad de su participación del 6,45 % en Auditel S.r.l. a la filial R.T.I. S.P.A. por un precio de 2.000 EUR.
- El 29 de mayo de 2019, Mediaset adquirió una participación minoritaria del 9,6 % en la emisora alemana ProSiebenSat.1 Media, SE, incluidos derechos de voto del 9,9 % una vez excluidas las acciones propias. La Sociedad cuenta con una amplia base de accionistas y cotiza en la Bolsa de Fráncfort. El desembolso financiero total para la compra de la participación y de los instrumentos de cobertura como parte de este acuerdo es de 349.107.000 EUR. Para gestionar el riesgo de inversión, Mediaset también suscribió un acuerdo de derivados con el intermediario financiero negociando el acuerdo (*compra de opciones de venta y venta de opciones de compra*). Inversión de capital minoritario en ProsiebenSat1. Dado que Mediaset no nombró a representantes para los organismo de gestión y supervisión de Media SE, la participada no cualifica como empresa asociada en virtud de la NIC 28 (*Inversiones en empresas asociadas y joint ventures*); en otras palabras, el inversor no puede ejercer una influencia significativa participando en sus decisiones de política financiera y operativa. Por lo tanto, se reconoce y trata en cuentas como un activo financiero en virtud de la NIIF 9 (*Instrumentos financieros*) y, como resultado, los valores contables de la inversión de capital y los derivados de cobertura relacionados se reconocen a valor razonable para todos los datos de comunicación. Según lo dispuesto en la NIIF 9, la Sociedad ha optado por reconocer los cambios en el valor razonable en cada fecha de comunicación, o cualquier ganancia y pérdida

derivada de activos financieros de este tipo, en virtud de la partida *Reservas de valoración* de fondos propios, sin reciclaje en la cuenta de resultados. A 31 de diciembre de 2019, el valor de la inversión de capital había disminuido en 19.576.000 EUR, según lo reconocido en la reserva de fondos propios pertinentes, neto de trato fiscal diferencial, según lo descrito en la partida *Reservas de valoración* infra.

Esta partida incluye la participación del 2,28 % de Kirch Media GmbH & Co. y la participación del 0,00016 % de Nessma Entertainment S.a.r.l., que no han cambiado en comparación con el año anterior.

5.6 Cuentas a cobrar y otras inversiones financieras a largo plazo

	31/12/2019				31/12/18
		Vencimiento			
	Total	**En 1 año**	**De 1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Cuentas a cobrar no corrientes adeudadas de otras	6.158	-	6.158	-	3.658
derivados a plazo de > 12 meses con terceros	7.452	-	7.452	-	2.643
derivados a plazo de > 12 meses con filiales	-	-	-	-	1.129
derivados de IRS de > 12 meses con terceros	-	-	-	-	101
derivados de opciones de venta de > 12 meses sobre acciones	39.880	-	39.880	-	-
Total	**53.490**	**-**	**53.490**	**-**	**7.531**

Esta partida asciende a 53.490.000 EUR, lo que supone una reducción de 45.959.000 EUR respecto del ejercicio anterior. El cambio puede desglosarse como sigue:

- 6.158.000 EUR de cuentas a cobrar no corrientes adeudadas de otras, de las cuales 6.000.000 EUR son de cuentas por cobrar relativas a dos pólizas de seguros con una rentabilidad mínima garantizada contratada durante el ejercicio anterior y 158.000 EUR de cuentas por cobrar por depósitos de garantía;
- 7.452.000 EUR de la parte no corriente del valor razonable de los contratos de derivados, en concreto con UniCredit S.p.A. y BNP Paribas, para cubrir los riesgos derivados de las fluctuaciones de divisas extranjeras en relación con obligaciones futuras altamente probables, así como cuentas a pagar para compras ya completadas, para la Sociedad y para sus filiales directas e indirectas.
- 39.880.000 EUR de la porción no corriente del valor razonable relativa a la opción de venta contratada con Credit Suisse International para cubrir el riesgo de valoración de la adquisición de participaciones de intereses minoritarios en la emisora alemana ProSiebenSat.1 Media SA.

5.9. Activos por impuestos diferidos

El importe que se muestra en la tabla corresponde al del balance para el crédito de activos fiscales diferidos calculado sobre la base de diferencias temporales entre las cifras del balance y los correspondientes importes reconocidos a efectos fiscales, así como las pérdidas fiscales transferidas de empresas del Grupo que sean parte del plan nacional de consolidación fiscal.

Los activos por impuestos diferidos se valoran sobre la base de los tipos impositivos vigentes aplicables en el momento en que se compensan las diferencias y se consideran recuperables sobre la base de resultados imponibles que pueden inferirse de los planes de negocio de las filiales.

	31/12/2019	31/12/18
Saldo inicial	**231.701**	**205.901**
Impuestos cargados al resultado	789	1.904
Impuestos cargados a fondos propios	418	351
Constitución de la Sociedad	-	4
Otros cambios	(10.409)	23.541
Saldo al cierre	**222.499**	**231.701**

La siguiente tabla detalla los cambios en los activos por impuestos diferidos durante el periodo objeto de análisis.

	31/12/2019		31/12/18	
	Importe de diferencias temporales	Efecto impositivo	Importe de diferencias temporales	Efecto impositivo
Activos por impuestos diferidos por:				
Activos inmovilizados intangibles	8	2	10	2
Provisión para pleitos/disputas laborales	70	17	46	11
Retribución de los Consejeros	9.055	2.173	9.060	2.175
Provisión gravada para deudas de dudoso cobro	153	37	152	36
Tarifas de participación	6	1	34	8
Planes de prestaciones posempleo	1.708	410	1.646	395
Provisión financiera para deudas de dudoso cobro	4.599	1.104	1.303	313
Reserva de valor razonable - Otras inversiones de capital	979	235	-	-
Reserva de cobertura de amortización de valor temporal - Venta	701	168	-	-
Pérdidas fiscales por consolidación fiscal	909.800	218.352	953.171	228.761
Total activos por impuestos diferidos	**927.079**	**222.499**	**965.422**	**231.701**

La partida asciende a un total de 222.499.000 EUR, lo que supone un incremento de 9.202.000 EUR respecto del ejercicio anterior.

La consignación de los activos por tributación diferida se basa en las previsiones esperadas de ingresos imponibles para años próximos. Con especial referencia a los activos por aplazamiento de impuestos asociados al acuerdo de consolidación fiscal italiano que contiene pérdidas fiscales de IRES que pueden prorrogarse indefinidamente, la capacidad de reconocimiento y recuperabilidad para el periodo del valor de dichos activos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2019 se probó calculando los ingresos por IRES del acuerdo de consolidación fiscal italiano sobre la base de los siguientes supuestos:

- beneficio/pérdida antes de impuestos de las operaciones italianas tras la consolidación fiscal en los planes de 2020-2024 elaborados durante las pruebas de deterioro basadas en los supuestos establecidos por el Consejo de administración de Mediaset el 25 de febrero de 2020.
- estimaciones de cambios impositivos, correspondientes principalmente a ingresos de dividendos de filiales y participadas, amortización imponible más elevada de los derechos de emisión desvalorizados en 2018 y otros componentes insignificantes a efectos fiscales de beneficios/pérdidas;
- extrapolación de los ingresos imponibles más allá del periodo de los planes de deterioro, considerando las hipótesis de crecimiento y márgenes de beneficio en línea con los supuestos (tasa de crecimiento a largo plazo y flujos de efectivo utilizados para determinar el valor terminal) identificados durante la prueba de deterioro.

Partiendo de este ejercicio, se determinó y confirmó un periodo de recuperación de 10 años aplicando factores de descuento específicos, según lo recomendado en el documento de la ESMA de fecha 15 de julio de 2019.

6. Activo corriente

6.2 Cuentas a cobrar comerciales

Al cierre del ejercicio, esta partida se desglosó como sigue:

		31/12/2019			31/12/2018
			Vencimiento		
	Total	En 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Cuentas a cobrar de clientes	163	163	-	-	171
Provisión para deudas de dudoso cobro	(153)	(153)	-	-	(156)
Total cuentas a cobrar netas de clientes	**11**	**11**	**-**	**-**	**15**
Cuentas a cobrar de filiales	1.683	1.683	-	-	1.490
Cuentas a cobrar adeudadas por empresas asociadas y *joint ventures*	28	28	-	-	11
Cuentas a cobrar de sociedades dominantes	-	-	-	-	14
Total	**1.721**	**1.721**	**-**	**-**	**1.531**

Cuentas a cobrar de clientes

La partida, neta de la provisión para deudas de dudoso cobro, asciende a un total de 11.000 EUR, lo que supone una reducción de 4.000 EUR respecto del ejercicio anterior.

La provisión para deudas de dudoso cobro, por valor de 153.000 EUR, bajó 3.000 EUR el año anterior y representa la desvalorización de cuentas a cobrar realizadas para todos los clientes con diferentes porcentajes en relación con el proceso de recuperación de cuentas a cobrar realizado por la zona a cargo, y más tarde por el departamento jurídico.

Cuentas a cobrar comerciales de filiales

Las cuentas a cobrar comerciales de las filiales ascienden a 1.683.000 EUR y consisten principalmente en:

- 1.473.000 EUR (de los cuales 1.088.000 EUR de la filial R.T.I. S.p.A.) por la prestación de servicios intragrupo en los ámbitos de planificación estratégica, asuntos jurídicos, asuntos corporativos, asuntos institucionales, servicios de seguridad, gestión de personal y auditoría interna;
- 110.000 EUR (de los cuales 97.000 EUR de las filiales Publitalia '80 S.p.A. y R.T.I. S.p.A.) por honorarios de consejeros empleados.
- 100.000 EUR en otras cuentas por cobrar.

Cuentas a cobrar comerciales de empresas asociadas y joint ventures

Las cuentas a cobrar comerciales de empresas asociadas y joint ventures, por importe de 28.000 EUR, se corresponden con las comisiones pagadas a los consejeros que renunciaron a la retribución a favor de Mediaset S.p.A.

6.3 Cuentas a cobrar fiscales

Esta partida se desglosó como sigue:

	31/12/2019	31/12/18
Cuentas a cobrar de autoridades fiscales por impuestos IRES de consolidación fiscal	30.415	29.882
Cuentas a cobrar de autoridades fiscales de IRAP	1.795	1.767
Otras cuentas por cobrar de autoridades fiscales	2.570	-
TOTAL	**34.780**	**31.649**

La partida asciende a 34.780.000 EUR, lo que supone un incremento de 3.131.000 EUR respecto del ejercicio anterior.

A continuación se detallan las partidas:

Cuentas a cobrar de las autoridades fiscales por IRES de consolidación fiscal

Esta partida asciende a 30.415.000 EUR y se compone de lo siguiente:

- 13.672.000 EUR en cuentas por cobrar adeudadas como resultado de la solicitud de una devolución de impuestos IRES presentada en calidad de entidad consolidada para la deducibilidad del impuesto IRAP adeudado sobre gastos de empleados y otro personal durante el quinquenio de 2007-2011 (Artículo 2, Apartado 1 *quater* del Decreto Ley 201, de 6 de diciembre de 2011).
- 16.743.000 EUR en cuentas a cobrar fiscales trasladadas a cuenta nueva, reconocidas en el plan nacional de consolidación fiscal del Grupo.

Cuentas a cobrar de las autoridades fiscales por impuestos IRAP

La partida asciende a 1.795.000 EUR, lo que supone un ligero incremento de 28.000 EUR respecto del ejercicio anterior.

Otras cuentas a cobrar de autoridades fiscales

Esta partida de nueva creación asciende a 2.570.000 EUR y se refiere a una cuenta a cobrar por impuestos extranjeros reconocida tras el dividendo recibido por la participada ProSiebenSat, 1 Media SA. La cuenta a cobrar de 5.958.000 EUR se amortizó en 3.388 mil, y se solicitará una rebaja de la cuenta a cobrar restante a las autoridades tributarias alemanas.

6.4 Otras cuentas a cobrar y activos corrientes

A continuación se muestra un desglose de la partida:

	31/12/2019	31/12/18
Cuentas a cobrar de empleados	46	165
Anticipos	342	235
Cuentas a cobrar de instituciones de seguridad social	108	56
Cuentas a cobrar de las autoridades fiscales	3.020	8.373
Cuentas a cobrar de otras	151	176
Cuentas a cobrar de filiales	38.451	27.523
Ajustes por pago anticipado	1.180	581
Total	**43.298**	**37.109**

La partida asciende a 43.298.000 EUR, lo que supone un incremento de 6.189.000 EUR respecto del ejercicio anterior.

Esta partida incluye cuentas por cobrar relativas a periodos futuros de más de 12 meses por valor de 606.000 EUR.

Se cree que el valor razonable de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor contable. A continuación se detallan las principales partidas.

Otras cuentas a cobrar adeudadas por filiales

Esta partida asciende a 38.451.000 EUR, de los cuales:

- 16.936.000 EUR para el impuesto IRES a cobrar resultante de la consolidación fiscal en relación con filiales que participan en la carga fiscal del Grupo de conformidad con el contrato para ejercer la opción de utilizar el plan nacional de consolidación fiscal, principalmente de la filial Publitalia 80 S.p.A. por importe de 9.835.000 EUR.
- 21.515.000 EUR como cuentas a cobrar relacionadas con el procedimiento de IVA del Grupo, principalmente con la filial Publitalia '80 S.p.A por 14.898.000 EUR.

Cuentas a cobrar de las autoridades fiscales

Esta partida asciende a 3.020.000 EUR, lo que supone un descenso de 5.353.000 EUR respecto del ejercicio anterior, atribuible principalmente al saldo negativo del *IVA del Grupo* durante el ejercicio en cuestión. La partida incluye principalmente el importe de las cuentas a cobrar tras el pago de los atrasos fiscales relacionados con los avisos de evaluación para los ejercicios financieros 2004 y 2005 por IVA, y el importe a cobrar por la devolución del vehículos del IVA para 2004, ambos reconocidos tras la fusión mediante la adquisición de la filial Videotime S.p.A. el 1 de marzo de 2018. Las notificaciones de evaluación entregadas se impugnaron de conformidad con la ley y están pendientes ante los órganos competentes de la jurisdicción fiscal. La partida "Provisiones por riesgos y gravámenes" incluye una provisión realizada para cubrir el valor de los activos por impuestos diferidos reconocidos en caso de perder el caso.

Ajustes por pago anticipado

Esta partida asciende a 1.180.000 EUR y se desglosa de la siguiente manera:

- 870.000 EUR en costes incurridos para garantizar préstamos a medio/largo plazo de B.N.L., Intesa Sanpaolo, B.B.V.A., Banco BPM y Mediobanca.
- 32.000 EUR de comisiones sobre garantías bancarias pagadas por anticipado.
- 278.000 EUR en gastos varios, consistentes principalmente en costes de gastos de alquileres y primas de seguros.

6.5 Cuentas a cobrar financieras intragrupo

Cuentas a cobrar financieras intragrupo de filiales

Estas se referían a relaciones de cuenta corriente establecidas con las filiales del Grupo según se detalla a continuación:

	31/12/2019	31/12/18
TAO Due S.r.l.	23.763	4.619
R.T.I. S.p.A.	847.335	1.236.857
Mediaset Premium S.p.A.	-	38.421
Monradio S.r.l.	13.930	8.554
RadioMediaset S.p.A.	42.477	46.628
Virgin Radio Italy S.p.A.	6.168	2.092
RMC Italia S.p.A.	8.935	9.229
Total	**942.608**	**1.346.400**

Las relaciones de cuenta corriente con filiales, empresas asociadas y *joint ventures* se rigen por un contrato marco firmado el 18 de diciembre de 1995 que sirve para la aplicación de tipos de interés por parte de Mediaset S.p.A. para el ejercicio 2019 calculados sobre la media del Euríbor a 1 mes más un diferencial. El gasto por intereses para las sociedades se calcula sumando un diferencial del 2,30 %, mientras que el diferencial por ingresos por intereses es del 0,20 %. Los ingresos por intereses se calcularán únicamente si la suma de la media del Euríbor a 1 mes más un diferencial es superior a cero. A partir de 2017, se abonan intereses a Mediaset el 31 de diciembre de cada año, mientras que los gastos por intereses se cargan el 1 de marzo del año siguiente al ejercicio en cuestión. A 10 de enero de 2020, el diferencial utilizado para los tipos sobre el gasto por intereses será del 1,50 %, mientras que se mantendrá sin cambios para los tipos sobre los ingresos por intereses.

La cuenta corriente de la filial indirecta Mediaset Premium S.P.A. se cerró el 1 de abril de 2019 tras la adquisición de la fusión por parte de R.T.I. S.p.A.

Cuentas a cobrar financieras intragrupo de empresas asociadas y joint ventures

Esta partida incluye las relaciones de cuenta corriente establecidas con las *joint ventures* del Grupo como se detalla a continuación:

	31/12/2019	31/12/18
Fascino Prod. Gest. Teatro S.r.l.	3.987	-
Boing S.p.A.	6.488	516
Total	**10.475**	**516**

6.6 Otros activos financieros corrientes

Esta partida se desglosa como sigue:

	31/12/2019	31/12/18
Activos financieros para derivados no de cobertura		
Derivados a plazo de terceros	8.618	6.148
Derivados a plazo con filiales	1.538	921
Derivados a plazo de empresas asociadas	5	2
Total	**10.160**	**7.071**
Activos financieros para derivados de cobertura		
Derivados para opciones sobre acciones - Venta	9.454	-
Total	**9.454**	**-**
Otros activos financieros corrientes de terceros	138	7.445
Otros activos financieros corrientes de empresas asociadas	-	3.027
Total	**19.753**	**17.543**

La partida asciende a 19.753.000 EUR, lo que supone un incremento de 2.210.000 EUR respecto del ejercicio anterior.
Esta partida se desglosó como sigue:

Derivados de riesgo de tipo de cambio

Se trata del valor razonable de los derivados, principalmente por contratos de divisas a plazo, comprados por Mediaset S.p.A. en el mercado para cubrir los riesgos de las filiales resultantes de las fluctuaciones de divisas extranjeras en relación con obligaciones futuras muy probables, así como cuentas deudoras para compras ya completadas.

El valor razonable de los futuros de divisas se cuantificará descontando la diferencia entre el importe nocional al tipo a plazo del contrato y el importe nocional al tipo a plazo razonable (el tipo de cambio a plazo medido en la fecha de comunicación).

En concreto, Mediaset S.p.A. reúne información sobre posiciones sujetas a riesgo de cambio de la filial R.T.I. S.p.A. y de la *joint venture* Boing S.p.A. y, una vez que el contrato de derivados se haya formalizado en el mercado, lo transfiere a estas filiales suscribiendo un contrato intragrupo en los mismos términos y condiciones.

En los estados financieros, estos contratos se clasifican como coberturas de conformidad con la NIC 39, y se registran publicando cambios de valor razonable en la cuenta de resultados en la partida "Ganancias y pérdidas realizadas, y ganancias y pérdidas por la valoración de divisas".

Activos financieros para derivados de cobertura

Esta partida de nueva creación asciende a 9.454.000 EUR y se refiere a la parte actual del valor razonable relativa a la opción de venta tomada con Credit Suisse International para cubrir el riesgo de la compra de una participación accionarial no mayoritaria en la emisora alemana ProSiebenSat.1 Media SA.

Otros activos financieros corrientes

Esta partida asciende a 138.000 EUR, lo que supone una reducción de 10.334.000 EUR respecto del ejercicio anterior. La partida reconoce una cuenta a cobrar transferida de Mediaset Investment S.a.r.l., que se abonó el 27 de septiembre de 2018.

La partida también incluye 4.433.000 EUR en cuentas financieras corrientes adeudadas por las *joint ventures* Nessma S.A. y Nessma Broadcast S.a.r.l., que a 31 de diciembre de 2019 se habían desvalorizado a cero con carácter cautelar.

6.7 Efectivo y equivalentes de efectivo

Esta partida se desglosó como sigue:

	31/12/2019	31/12/18
Depósitos bancarios y postales	13.049	218.322
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	13
Total	**13.062**	**218.335**

La partida asciende a un total de 13.062.000 EUR, lo que supone un descenso de 205.273.000 EUR respecto del ejercicio anterior.

La partida incluye relaciones con cuentas corrientes mantenidas con importantes bancos nacionales y extranjeros por un importe de 13.049.000 EUR y postales de efectivo e ingresos por un total de 13.000 EUR.

Para entender la disminución ocurrida durante el ejercicio, consulte el estado de flujos de efectivo y los comentarios sobre la situación financiera neta.

NOTAS SOBRE LE PRINCIPALES PARTIDAS DE PATRIMONIO NETO Y PASIVO

(valores en miles de euros)

8. Patrimonio neto

A continuación se presentan comentarios sobre las principales categorías que componen el patrimonio y los cambios relacionados del periodo.

8.1 Capital social

A 31 de diciembre de 2019, el capital social ascendía a 614.238.000 euros, totalmente suscrito y desembolsado, compuesto por 1.181.227.564 participaciones ordinarias con un valor nominal de 0,52 euros cada una. No se produjo ningún cambio en el ejercicio examinado.

8.2 Reserva para primas de emisión

A 31 de diciembre de 2019, la reserva de prima de emisión ascendió a 275.237.000 euros. No se produjo ningún cambio en el ejercicio examinado.

8.3 Acciones propias

Esta partida incluye acciones de Mediaset S.p.A. que fueron adquiridas de conformidad con las resoluciones de las juntas ordinarias de accionistas de 16 de abril de 2003, 27 de abril de 2004, 29 de abril de 2005, 20 de abril de 2006 y 19 de abril de 2007. El 18 de abril de 2019, la Junta de Accionistas renovó el mandato del Consejo de Administración de comprar acciones propias hasta un máximo de 118.122.756 participaciones (10 % del capital social). El mandato es válido hasta la aprobación de los estados financieros a 31 de diciembre de 2019, o por no más de 18 meses desde la fecha de la última resolución de los accionistas.

	31/12/19		31/12/2018	
	Número	Valor Contable	Número	Valor Contable
Acciones propias - saldo inicial	**43.958.394**	**408.596**	**44.825.500**	**416.656**
disminuciones de asignación en virtud del plan de incentivos 2016	(785.170)	(7.298)	(867.106)	(8.060)
Acciones propias - saldo final	**43.173.224**	**401.298**	**43.958.394**	**408.596**
acciones de antiguos accionistas de Videotime	109.940		126.845	
Total Acciones propias - saldo final	**43.283.164**		**44.085.239**	

A 31 de diciembre de 2019, el importe en libros de las acciones propias ascendía a 401.298.000 euros, con 243.224 acciones asignadas a planes de opciones sobre acciones aprobados y 42.930.000 acciones adquiridas en el marco de los acuerdos de recompra de acciones de 13 de septiembre de 2005 y 8 de noviembre de 2005. Esta partida revela una disminución en el ejercicio anterior de 785.170 acciones propias, por un valor de 7.298.000 euros, tras la transferencia de acciones propias a los participantes del Plan de Incentivos 2016 en las condiciones establecidas en el reglamento del plan, según las cuales las acciones se asignan a participantes individuales del plan, al vencimiento del Plan, quienes podrán utilizar las acciones después de pagar los impuestos relacionados.

A 31 de diciembre de 2019, no se utilizaron acciones propias para estabilizar el valor de mercado.

8.4 Otras reservas

Esta partida se desglosa como sigue:

	31/12/19	31/12/18
Reserva legal	122.848	122.848
Reserva extraordinaria	1.354.876	1.354.876
Reserva de fusión	621.642	621.642
Reserva para ganancias/pérdidas por operaciones con acciones propias	(51.479)	(7.141)
Otras reservas disponibles	16.324	16.324
Total	**2.064.211**	**2.108.549**

Reserva legal

A 31 de diciembre de 2019, esta reserva ascendía a 122.848.000 euros. No se produjo ningún cambio durante el ejercicio, ya que la reserva ya había alcanzado el nivel del 20 % del capital social.

Reserva extraordinaria

A 31 de diciembre de 2019, esta reserva ascendía a 1.354.876.000 euros. No se han producido cambios durante este ejercicio.

Reserva de fusión

A 31 de diciembre de 2019, esta reserva ascendía a 621.642.000 euros, sin cambios respecto del ejercicio anterior. La partida principalmente guarda relación con el importe de 621.071.000 euros derivado de la fusión de la filial Mediaset Investimenti S.p.A. el 31 de diciembre de 2012 y refleja la diferencia entre el patrimonio neto de la sociedad fusionada (1.606.837.000 euros) a 31 de diciembre de 2012 (menos reservas para operaciones intragrupo) y el importe en libros de la inversión en títulos de patrimonio neto (954.000.000 euros), después de impuestos por importe de 31.766.000 euros.

Reserva para ganancias/pérdidas por operaciones con acciones propias

Esta partida asciende a 51.479.000 euros, lo que supone un incremento de 44.338.000 euros respecto del ejercicio anterior, que se desglosa como sigue:

- 4.338.000 euros debido a los efectos negativos de los cambios durante el ejercicio, ya comentados en la partida *Acciones propias*;
- 40.000.000 euros correspondientes al efecto en el patrimonio neto de la prima acordada con Península (de los que 10.000.000 euros ya se han abonado) por las opciones de venta sobre una parte de las acciones que dan derecho a Mediaset S.p.A y Mediaset España a ejercer un derecho de retirada, de conformidad con lo descrito en la sección sobre operaciones corporativas clave. Estas opciones constituyen instrumentos de capital vinculados a las acciones de la sociedad matriz y, por lo tanto, de conformidad con las disposiciones de la NIC 32, la prima sobre las opciones acordada con la contraparte se reconoció reduciendo directamente el patrimonio neto.

Otras reservas disponibles

Esta partida, que asciende a 16.324.000 euros, está relacionada principalmente con importes liberados de la Reserva para Planes de Incentivos a medio/largo plazo para empleados de la sociedad y empleados de filiales que pasaron a estar disponibles debido al vencimiento de las opciones. No se produjo ningún cambio en el ejercicio examinado.

8.5 Reservas de valoración

Esta partida se desglosa como sigue:

	31/12/19	31/12/18
Reserva de cobertura de IRS	980	963
Reserva de cobertura de opciones sobre acciones - Valor temporal FV - Venta	7.650	-
Reserva de cobertura de opciones sobre acciones - Valor temporal FV - Compra	6.742	-
Reserva de cobertura de amortización - Valor temporal - Compra	8.905	-
Reserva de cobertura de amortización - Valor de tiempo - Venta	(13.857)	-
Reserva por valor razonable de inversiones en títulos de patrimonio neto	(19.341)	-
Reserva del plan de incentivos a M/L plazo	2.569	2.371
Reserva del plan de incentivos a M/L plazo - Filiales	5.536	3.751
Reserva de ganancias/(pérdidas) actuariales	(943)	(895)
Total	**(1.759)**	**6.189**

La partida ***Reserva de cobertura de IRS*** asciende a 980.000 euros y establece el valor razonable a 31 de diciembre de 2019, neto del efecto fiscal, de tres *swaps* de tipos de interés que cubren el riesgo de tipos de interés de dos contratos de préstamo negociados durante el ejercicio con UniCredit e Intesa Sanpaolo, declarados en la partida *Pasivos financieros no corrientes*.

La partida ***Reserva por valor razonable de inversiones en títulos de patrimonio neto*** refleja una cifra negativa de (-) 19.341.000 euros e incluye, después de impuestos, la medición del valor razonable de las inversiones en títulos de patrimonio neto reconocidas en activos no corrientes dentro de la partida *Otras inversiones en títulos de patrimonio neto*, según lo dispuesto en la NIIF 9. Esta valoración se recoge con las variaciones reconocidas en las demás partidas del Estado de resultados globales, sin reciclaje en resultados.

La partida recién creada ***Valor temporal de la reserva de opciones*** asciende a 9.440.000 euros e incluye, neto de impuestos, la medición del valor razonable a 31 de diciembre de 2019 de las opciones de compra y venta negociadas con Credit Suisse International para cubrir la compra de una participación accionarial no dominante en ProSiebenSat.1 Media SA. A 31 de diciembre de 2019, el precio de referencia estaba dentro del precio de ejercicio (90 para opciones de venta, 120 para opciones de compra), por consiguiente, el valor intrínseco era cero y, por lo tanto, no se midió.

Las ***Reservas de Planes de Incentivos a medio/largo plazo*** ascienden a 8.105.000 euros, lo que supone un incremento de 1.983.000 euros respecto al ejercicio anterior. Las partidas incluyen el asiento de compensación del importe devengado a 31 de diciembre de 2019, determinado en función del precio bursátil en la fecha de adjudicación, para los planes de 2017-2019, 2018-2020 y 2019-2021 asignados por Mediaset S.p.A. a sus empleados y a los empleados de filiales directas e indirectas.

La ***Reserva para ganancias (pérdidas) actuariales***, que tenía un saldo negativo de (-) 943.000 euros(un saldo negativo de (-) 895.000 euros a 31 de diciembre de 2018), incluía componentes actuariales (después de impuestos diferidos) relacionados con la valoración de planes de prestaciones definidas. Estos componentes se asignan directamente al patrimonio neto.

La siguiente tabla muestra los cambios en estas reservas durante el ejercicio.

Saldo a 01/01/19		Aumentos/(disminuciones)	Revertido a resultados	Cambios en el valor razonable	Pasivos por impuestos diferidos	Saldo a 31/12/19
Reserva de cobertura de IRS	**963**	-	(11)	34	(6)	**980**
Reserva de cobertura de opciones sobre acciones - Valor temporal FV - Venta	**-**	-	14.025	(6.282)	(93)	**7.650**
Reserva de cobertura de opciones sobre acciones - Valor temporal FV - Compra	**-**	-	(9.013)	15.837	(82)	**6.742**
Reserva de cobertura de amortización - Valor temporal - Compra	**-**	-	9.013	-	(108)	**8.905**
Reserva de cobertura de amortización - Valor de tiempo - Venta	**-**	-	(14.025)	-	168	**(13.857)**
Reserva por valor razonable de inversiones en títulos de patrimonio neto	-	-	-	(19.576)	235	**(19.341)**
Reserva del plan de incentivos para empleados a M/L plazo	**2.371**	198	-	-	-	**2.569**
Reserva del plan de incentivos para empleados a M/L plazo - Filiales	**3.751**	1.785	-	-	-	**5.536**
Reserva de ganancias/(pérdidas) actuariales	**(895)**	(63)	-	-	15	**(943)**
Total	**6.190**	**1.920**	**(11)**	**(9.987)**	**130**	**(1.759)**

8.6 Ganancias (pérdidas) acumuladas

Esta partida tiene un saldo negativo de (-) 697.678.000 euros y principalmente guarda relación con el impacto combinado de todos los ajustes realizados en relación con la ***Adopción por primera vez*** y del beneficio correspondientes al ejercicio financiero 2005. La partida refleja también los ajustes realizados para la adopción por primera vez de la NIIF 9, netos de impuestos relacionados, que se reconocieron durante el ejercicio anterior. La disminución de 111.843.000 euros en el ejercicio anterior se debe al traslado al ejercicio siguiente del beneficio correspondiente al ejercicio 2018, según lo aprobado por el acuerdo de los accionistas de 18 de abril de 2019.

Según lo exigido por las disposiciones del derecho corporativo, la siguiente tabla proporciona un desglose detallado de las partidas de patrimonio neto que indica si es posible utilizar y distribuir reservas:

			Resumen de disposición en los tres años anteriores	
	Importe	**Posibilidad de uso**	**Para pérdidas de cobertura**	**Por otros motivos**
Capital	614.238	=	-	-
Acciones propias	(401.298)	=	-	-
Reserva para primas de emisión	275.237	A B C	-	-
Reserva de fusión	621.642	A B C	-	-
Reserva legal	122.848	B	-	-
Reserva extraordinaria	1.354.876	A B C	-	-
Reserva de pérdidas y ganancias por acciones propias	(51.479)	=	-	-
Otras reservas disponibles	16.324	A B C	-	-
Reservas de valoración	(1.759)	=	-	-
Ganancias/(pérdidas) del ejercicio anterior NIC/NIIF	(697.678)	=	-	-
Total	**1.852.951**		**-**	-
	1.852.951			
Ganancias/(pérdidas) correspondientes al ejercicio	**126.028**		-	-
Parte distribuible	**1.243.652**		-	-

Clave:

A - Para una ampliación de capital social

B - Para cubrir pérdidas

C - Para distribuciones a accionistas

El Artículo 1, Apartado 33, Letra q) de la Ley de Finanzas de 2008 derogó el Apartado 4, Letra b) del Artículo 109 del TUIR, que había permitido deducir ciertos componentes de ingresos no reconocidos en la cuenta de resultados de manera extraoficial.

Como resultado del reglamento derogado, sigue habiendo una restricción a la capacidad de distribuir reservas por un importe de 1.194.000 euros procedentes de deducciones extraoficiales realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 y que no se vieron afectadas por el mecanismo de exención opcional regulado por el Artículo 1, Apartado 48 de la Ley de finanzas de 2008.

8.7 Ganancias (pérdidas) correspondientes al ejercicio

La partida refleja unas ganancias correspondientes al ejercicio de 126.028.023,96 euros(ganancias de 111.843.478,68 euros a 31 de diciembre de 2018).

9. Pasivos no corrientes

9.1 Planes de prestaciones postempleo

Las prestaciones a los empleados, que según la legislación italiana se clasifican como derechos por cese laboral (TFR), según la NIC 19, tienen la consideración de "prestaciones posteriores al empleo" en la categoría de "prestación definida" y, por lo tanto, se valoran utilizando el "Método actuarial de la Unidad de Crédito Proyectada.

La valoración de las obligaciones de Mediaset S.p.A. con sus empleados fue realizada por un actuario independiente, con arreglo a los pasos siguientes:

- Estimación prevista del coste de los derechos por cese laboral de empleados ya devengados en la fecha de valoración y los importes que se devengarán hasta el momento futuro en el que finalicen los contratos de trabajo o cuando los importes devengados se abonen en parte como anticipos a los subsidios;
- Descontando, en la fecha de valoración, los flujos de efectivo previstos que Mediaset S.p.A. prevé pagar a sus empleados en el futuro;
- Recalculando el porcentaje de las prestaciones devengadas descontadas en función de la duración del servicio en la fecha de valoración, comparado con la duración del servicio esperada en la fecha hipotética de pago por Mediaset S.p.A.

La valoración actuarial de los derechos por cese laboral de empleados de conformidad con la NIC 19 se realizó específicamente para la población cerrada de empleados actuales, es decir, se realizaron cálculos precisos para cada empleado de Mediaset S.p.A., sin tener en cuenta las contrataciones futuras.

El modelo de valoración actuarial se asienta en "bases técnicas" consistentes en hipótesis demográficas, económicas y financieras relativas a los parámetros de valoración.

A continuación se resumen las hipótesis adoptadas y confirmadas para el ejercicio 2019:

Hipótesis demográficas	
Probabilidad de fallecimiento	Tomado de la tabla de esperanza de vida ISTAT desglosada por edad y sexo, actualizada a 2018.
Probabilidad de que los empleados causen baja en la sociedad	Los porcentajes de jubilación, dimisión/despido y resolución del contrato se tomaron de la observación de los datos históricos de la Sociedad. Las probabilidades de cese de empleados utilizadas se desglosaron por edad, sexo y cargo contractual (empleados de oficina, gerentes y directivos/periodistas). Para el personal con contrato de plazo fijo, el horizonte temporal se trasladó al final previsto del contrato y se asumió que ningún empleado de estos contratos dejaría la sociedad antes del final del contrato. Las evaluaciones actuariales adoptaron las fechas de inicio de las prestaciones de pensiones previstas por el Decreto Ley n.º 201 de 6 de diciembre de 2011 *"Disposiciones urgentes para el crecimiento, la equidad y la consolidación de las cuentas públicas*", modificado, con enmiendas, por la Ley N.º 214 de 22 de diciembre de 2011, así como los reglamentos que armonizan los requisitos para acceder al sistema de pensiones con los aumentos en la esperanza de vida, de conformidad con el artículo 12 del Decreto Ley N.º 78 de 31 de mayo de 2010, modificado, con enmiendas, por la Ley N.º 122 de 30 de julio de 2010.
Anticipos TFR	Para tener en cuenta los efectos de los anticipos en el momento de los pagos de prestaciones posteriores al empleo y, por lo tanto, en el descuento de las cuentas por pagar de la sociedad, se calcularon las probabilidades de salida de los empleados que han devengado beneficios posteriores al empleo. Tras consultar los datos de la sociedad, se utilizó una probabilidad de anticipos anuales del 1,50 %, y el porcentaje medio de prestaciones posteriores al empleo devengadas que se podían solicitar como anticipo fue del 70,0 %.
Pensiones complementarias	Los empleados que han transferido pagado íntegramente sus prestaciones posteriores al empleo a un plan de pensiones complementario han eximido a la Sociedad de cualquier compromiso relativo a dichas prestaciones, por lo que no se tuvieron en cuenta en las evaluaciones. Para otros empleados, se realizaron valoraciones teniendo en cuenta las decisiones tomadas realmente por los empleados, actualizadas a 31/12/2019.

Hipótesis económicas/financieras	
Tasa de inflación	El escenario de inflación se obtuvo del "*Documento Económico y Financiero de 2018* ", utilizando una tasa de inflación igual al 1,50 % como escenario de inflación media prevista.
Tasas de descuento	De conformidad con la NIC 19R, la tasa de descuento utilizada se determinó en relación con las rentabilidades del mercado de los bonos corporativos preferentes en la fecha de valoración. En concreto, se utilizó la curva de tipos de interés "Compuesto" para valores emitidos por emisores corporativos con calificación AA en la categoría "Grado de inversión" en la zona del euro (fuente: Bloomberg) a 31/12/2019.

Durante el ejercicio, la reserva cambió como se indica a continuación:

Provisión a 01/01/19	**1.043**
Importe devengado y cargado a resultados	(2)
Provisión transferida de otras filiales, sociedades vinculadas y asociadas	24
Ganancias/(pérdidas) actuariales	62
Provisión a 31/12/19	**1.127**

La tabla siguiente muestra cómo se ve afectada la reserva TFR por el análisis de sensibilidad de las principales hipótesis demográficas, económicas y financieras relacionadas con los parámetros empleados en el cálculo.

Hipótesis económicas/financieras		***DBO***
Curva de tasas de descuento	+50 pb	1.091
	-50 pb	1.165
Tasa de inflación	+50 pb	1.150
	-50 pb	1.104

Hipótesis demográficas - actuariales		***DBO***
Incrementos salariales	+50 pb	1.127
	-50 pb	1.127
Probabilidad de rescisión del contrato laboral	+50 %	1.110
	-50 %	1.153
Variación en el importe anticipado de la indemnización	+50 %	1.124
	-50 %	1.129

9.2 Pasivos por impuestos diferidos

El importe reflejado en la tabla corresponde al importe que figura en el balance de situación por impuestos diferidos por pagar calculados a partir de las diferencias temporales entre las cifras del balance y los importes correspondientes reconocidos a efectos fiscales.

Los impuestos diferidos se determinan a partir de los tipos impositivos que corresponden a los que se aplicarán en el momento en que se reviertan estas diferencias.

En la siguiente tabla se detallan las variaciones en los impuestos diferidos durante el periodo objeto de análisis.

	31/12/19	31/12/18
Saldo inicial	**684**	**866**
Impuestos reconocidos en resultados	4	(2)
Impuestos reconocidos en el patrimonio neto	289	(180)
Saldo final	**977**	**684**

La siguiente tabla muestra el desglose de la partida:

	31/12/19		31/12/18	
Pasivos por impuestos diferidos sobre:	Importe de diferencias temporales	Efecto fiscal	Importe de diferencias temporales	Efecto fiscal
Reserva de cobertura de IRS	1.602	385	1.266	304
Planes de prestaciones posteriores al empleo	1.290	309	1.585	380
Reserva de cobertura de opciones sobre acciones - Valor temporal FV - Venta	387	93	-	-
Reserva de cobertura de amortización - Valor temporal - Compra	451	108	-	-
Reserva de cobertura de opciones sobre acciones - Valor temporal FV - Compra	341	82	-	-
Total pasivos por impuestos diferidos	**4.071**	**977**	**2.851**	**684**

Véase ***Impuestos sobre las ganancias correspondientes al ejercicio*** para consultar una descripción de los cambios relevantes surgidos en el ejercicio.

9.3 Cuentas por pagar y pasivos financieros

Esta partida se desglosa como sigue:

		Saldo a 31/12/19 Vencimiento		Saldo a 31/12/2018
	Total	1 a 5 años	Superior a 5 años	
Préstamos no garantizados				
Intesa Sanpaolo - 30/06/2016	-	-	-	148.712
UniCredit - 31/10/2016	198.376	198.376	-	198.160
Mediobanca - 18/11/2016	98.511	98.511	-	98.449
BNL - 02/12/2016	-	-	-	99.589
UBI Banca - 08/02/2017	49.731	49.731	-	49.672
UniCredit - 18/07/2017	99.000	99.000	-	98.894
UBI Banca - 04/12/2017	49.638	49.638	-	49.603
Credit Suisse - 04/06/2019	220.108	220.108	-	-
Pasivos financieros NIIF 16	1.704	973	731	-
Otros derivados				
Derivados a plazo adeudados a filiales	7.452	7.452	-	4.085
Derivados de opciones de compra sobre acciones	16.834	16.834	-	-
IRS a terceros	102	102	-	161
Total	**741.456**	**740.725**	**731**	**747.325**

Esta partida asciende a 741.456.000 euros, lo que supone una reducción de 5.869.000 euros respecto del ejercicio anterior.

Algunos préstamos quedan sujetos a pactos financieros sobre una base consolidada, según se muestra en la tabla siguiente. Esta tabla muestra también las fechas en las que los distintos prestamistas aceptaron las renuncias negociadas por Mediaset durante el mes de diciembre de 2019.

Con mayor detalle:

- El inicio del Proyecto de fusión de MFE y las operaciones de reorganización corporativa relacionadas habrían permitido que ciertos Bancos desistieran unilateralmente si se negaban a otorgar su consentimiento por escrito antes del cierre de la operación. Se pidió a los prestamistas que renunciaran a la cláusula de resolución incluida en los contratos de préstamo. Esta solicitud fue aceptada formalmente.
- Tras la adquisición de acciones de ProSieben Sat 1 Media y la opción del Contrato de Financiación Bilateral de aprobar la liquidación física como alternativa a la liquidación en efectivo, se emitió una solicitud de renuncia para que la deuda no se tuviera en cuenta en los cálculos de la PFN hasta cada fecha de vencimiento contractual. Todos los bancos aceptaron formalmente esta solicitud.
- Todos los préstamos suscritos en 2019 incluyen una declaración específica de que los cálculos de deuda a efectos del pacto deberán excluir cualquier cambio introducido mediante la adopción de la nueva norma contable internacional NIIF 16. Por consiguiente, se emitió una solicitud de renuncia a todos los prestamistas que otorgaron préstamos antes de 2019 y que, por lo tanto, no incluyeron esta cláusula, pidiéndoles que modificaran los contratos existentes en consonancia. Esta solicitud fue aceptada formalmente.

Como resultado de estas aceptaciones, Mediaset solicitó y obtuvo la confirmación de los prestamistas de que, a efectos del cálculo de los índices estipulados en los pactos, la Deuda Financiera Neta se determinaría sobre la base de las Normas Contables NIC/NIIF vigentes a 31 de diciembre de 2018 y de que, en relación con la Posición Financiera Neta Consolidada calculada de conformidad con la Comunicación de la Consob 6064293, no incluiría lo siguiente:

- el pasivo que deba reconocerse en virtud de la NIIF 16 (arrendamiento) a partir del 1 de enero de 2019.

en relación con el préstamo suscrito por Mediaset con Credit Suisse para la adquisición de la participación en el patrimonio neto de ProsiebenSat1.

Banco	Pactos financieros que deben supervisarse con arreglo a los datos consolidados de Mediaset S.p.A.	Renuncia a las normas contables aplicables a 31/12/2018	Renuncia a la operación de MFE	Renuncia a ProsiebenSat
UniCredit	Ratio de Cobertura de Endeudamiento inferior a 2, que se supervisará cada seis meses	5-dic.-19		5-dic.-19
	Ratio Deuda-Capital inferior a 2, que se supervisará cada seis meses			
Mediobanca	Ratio de Cobertura de Endeudamiento inferior a 2, que se supervisará cada seis meses	29-nov.-19	29-nov.-19	29-nov.-19
	Ratio de Cobertura de los Intereses Debidos igual o superior a 10, que se supervisará cada seis meses.			
Banca Intesa SanPaolo	Posición Financiera Neta/EBITDA inferior a 2, que se supervisará cada seis meses	2-dic.-19	2-dic.-19	2-dic.-19
Banca Nazionale del Lavoro	Coeficiente de apalancamiento inferior a 2, que se supervisará cada seis meses	6-dic.-19		6-dic.-19
	Ratio Deuda-Capital inferior a 2, que se supervisará cada seis meses			
UBI Banca	Ratio de Deuda Financiera Neta/Patrimonio Neto inferior a 2, que se supervisará anualmente	20-dic.-19	20-dic.-19	20-dic.-19
	Ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA inferior a 2, que se supervisará anualmente			
BPM				18-dic.-19
BBVA				16-dic.-19

Partiendo de las previsiones actuales y dados los altos niveles actuales de incertidumbre creciente vinculados a la pandemia del COVID-19, se prevé que estos parámetros también se cumplirán en la próxima fecha de comprobación.

Las cuentas por pagar y los pasivos financieros se desglosan en detalle a continuación.

El 30 de junio de 2016, se suscribió un contrato de préstamo con Intesa Sanpaolo S.p.A por un importe total de 250.000.000 euros, de los cuales 150.000.000 euros se han concedido como un préstamo a plazo de coste amortizado, y 100.000 euros como una línea de crédito renovable. La parte de los 150.000 euros dispuesta como préstamo a plazo se reclasificó en *Pasivos financieros corrientes*, ya que vencía el 30 de junio de 2020.

Para este contrato se requiere la supervisión de los siguientes pactos financieros:

- Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2, que se supervisará cada seis meses en función de los datos consolidados de Mediaset.

El 29 de septiembre de 2016, se suscribió un contrato de préstamo con UniCredit S.p.A., con vencimiento el 29 de septiembre de 2021, por un total de 200.000.000 euros, concedidos íntegramente como un préstamo a plazo de coste amortizado.

Para este acuerdo, se requiere la supervisión de los siguientes pactos financieros:

- Ratio de cobertura de endeudamiento inferior a 2, que se supervisará cada seis meses en función de los datos consolidados de Mediaset;
- Ratio deuda-capital inferior a 2, que se supervisará cada seis meses en función de los datos consolidados de Mediaset.

El 18 de noviembre de 2016, se suscribió un contrato de préstamo con Mediobanca S.p.A., con vencimiento el 18 de noviembre de 2022, por un importe total de 150.000.000 euros, de los cuales 100.000.000 euros se han concedido como un préstamo a plazo de coste amortizado, y 50.000 euros como una línea de crédito renovable.

Para este contrato se requiere la supervisión de los siguientes pactos financieros:

- Ratio de cobertura de endeudamiento inferior a 2, que se supervisará cada seis meses en función de los datos consolidados de Mediaset;
- Un ratio de cobertura de los intereses debidos igual o superior a 10, que se supervisará cada seis meses en función de los datos consolidados de Mediaset;

El 2 de diciembre de 2016, se suscribió un contrato de préstamo con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., por un importe total de 150.000.000 euros, de los cuales 100.000.000 euros se concedieron como un préstamo a plazo de coste amortizado y 50.000 euros como una línea de crédito renovable, que vence el 2 de diciembre de 2021. La parte de los 100.000.000 euros dispuesta como préstamo a plazo se reclasificó en *Pasivos financieros corrientes*, ya que vencía el 1 de junio de 2020.

Para este contrato se requiere la supervisión de los siguientes pactos financieros:

- Coeficiente de apalancamiento inferior a 2, que se supervisará cada seis meses en función de los datos consolidados de Mediaset.
- Ratio deuda-capital inferior a 2, que se supervisará cada seis meses en función de los datos consolidados de Mediaset.

El 8 de febrero de 2017, se suscribió un contrato de préstamo con UBI Banca S.p.A., por un importe total de 50.000.000 euros, con vencimiento el 9 de febrero de 2021, como un préstamo a plazo de coste amortizado.

Para este contrato se requiere la supervisión de los siguientes pactos financieros:

- Ratio de deuda financiera neta/patrimonio neto inferior a 2, que se supervisará anualmente en función de los datos consolidados de Mediaset.
- Ratio de deuda financiera neta/EBITDA inferior a 2, que se supervisará anualmente en función de los datos consolidados de Mediaset.

El 18 de julio de 2017, se suscribió un contrato de préstamo con Unicredit S.p.a., por un importe total de 100.000.000 euros, con vencimiento el 18 de julio de 2022, como un préstamo a plazo de coste amortizado. A 31 de diciembre de 2019, se había dispuesto de un importe de 100.000.000 euros.

Para este contrato, se requiere la supervisión de los siguientes pactos financieros:

- ratio de cobertura de deuda inferior a 2, que se supervisará cada seis meses en función de los datos consolidados de Mediaset;
- Ratio deuda-capital inferior a 2, que se supervisará cada seis meses en función de los datos consolidados de Mediaset.

El 4 de diciembre de 2017, se suscribió un contrato de préstamo con UBI Banca S.p.A., por un importe total de 50.000.000 euros, con vencimiento el 14 de diciembre de 2022, como un préstamo a plazo de coste amortizado.

Para este contrato, se requiere la supervisión de los siguientes pactos financieros:

- Ratio de deuda financiera neta/patrimonio neto inferior a 2, que se supervisará anualmente en función de los datos consolidados de Mediaset.
- Ratio de deuda financiera neta/EBITDA inferior a 2, que se supervisará anualmente en función de los datos consolidados de Mediaset.

El 4 de junio de 2019, se suscribió un nuevo contrato con Credit Suisse International para un préstamo de un importe teórico de 295.106.000 euros, con vencimiento el 25 de abril de 2022, que forma parte de la adquisición de ProSiebenSat.1 Media SA. Este préstamo se reconoció al coste amortizado pero, a diferencia de los mencionados anteriormente, todos los gastos por intereses se abonaron por adelantado.

Para este contrato, no se requiere la supervisión de pactos financieros:

Para los préstamos, así como para las líneas de crédito, cualquier incumplimiento de los pactos financieros exigirá que Mediaset S.p.A. Reembolse todas las cantidades dispuestas.

Para todos los préstamos, las primeras fechas de revisión del tipo durante 2020 son las siguientes:

- 27 de marzo de 2020 para el préstamo de Intesa Sanpaolo 1/2019 de 30 de junio de 2016.
- 29 de enero de 2020 para el préstamo de UniCredit de 29 de septiembre de 2016.
- 26 de febrero de 2020 para el préstamo de Mediobanca de 18 de noviembre de 2016.
- 19 de marzo de 2020 para el préstamo de Banca Nazionale del Lavoro de 2 de diciembre de 2016.
- 6 de febrero de 2020 para el préstamo UBI Banca S.p.A. de 8 de febrero de 2018.
- 22 de enero de 2020 para el préstamo de UniCredit de 18 de julio de 2018.
- 12 de marzo de 2020 para el préstamo UBI Banca S.p.A. de 4 de diciembre de 2018.

Para el préstamo suscrito con Banca Nazionale del Lavoro, el tipo no se revisa ya que tiene un tipo contractual fijo.

Al final del periodo sobre el que se informa, se habían cumplido todos los pactos y, en función de los flujos de efectivo estimados por la Dirección, se presume que los pactos se cumplirán durante los próximos doce meses.

La siguiente tabla muestra los tipos de interés efectivos (TIR) y los gastos financieros reconocidos en la cuenta de resultados respecto a los préstamos, y el valor razonable de los préstamos calculado utilizando los tipos de mercado vigentes al cierre del ejercicio.

	TIR	Gastos financieros	Valor razonable
Préstamo Intesa Sanpaolo - 1/2016 - 30/06/2016	0,78 %	1.190	150.592
Préstamo de UniCredit - 31/10/2016	0,77 %	1.577	202.710
Préstamo de UniCredit - 18/07/2017	0,92 %	935	101.860
Préstamo de Mediobanca - 18/11/2016	1,38 %	1.366	103.468
Préstamo de Banca Nazionale del Lavoro - 02/12/2016	0,39 %	394	100.183
Préstamo UBI Banca - 08/02/2017	0,62 %	309	50.354
Préstamo UBI Banca - 04/12/2017	0,60 %	311	50.791
Préstamo de Credit Suisse - 04/06/2019	0,30 %	513	294.375

La partida *Derivados para operaciones a plazo* con filiales por un importe de 7.452.000 euros se refiere a la parte no corriente del valor razonable negativo de los derivados para contratos a plazo en moneda extranjera que Mediaset S.p.A., tras la compra en el mercado para protegerse contra los riesgos derivados de las fluctuaciones en monedas extranjeras en relación con obligaciones futuras altamente probables, así como cuentas por pagar por compras ya realizadas por sus filiales directas e indirectas, transferidas a estas últimas mediante la celebración de un acuerdo entre sociedades en las mismas condiciones;

La partida recién creada *Opciones de compra de acciones* asciende a 16.834.000 euros y se refiere a la parte no corriente del valor razonable relativa a la opción de compra suscrita con Credit Suisse International para cubrir el riesgo de la adquisición de ProSiebenSat.1 Media SA, como se explica en la partida *Otras inversiones en instrumentos de patrimonio neto.*

La partida *IRS de terceros,* por un importe de 102.000 euros (161.000 euros a 31 de diciembre de 2018), incluye la parte corriente del valor razonable de dos contratos de *swap* de tipos de interés suscritos en 2016 con Unicredit S.p.A. para cubrir el riesgo de tipos de interés del contrato de préstamo suscrito ese mismo año con Unicredit S.p.A. por un total de 200.000.000 euros.

La partida recién creada *NIIF 16 Pasivos financieros* asciende a 1.704.000 euros. Guarda relación con la parte no corriente de los pagos futuros devengados reconocidos como gastos por derecho de uso en virtud de la NIIF 16.

9.4 Provisiones para riesgos y gastos

A continuación se incluyen los importes y cambios en estas provisiones:

	Saldo inicial 01/01/19	Provisiones	Gastos financieros	Saldo final 31/12/19
Provisión para riesgos futuros	46	12	2	60
Total	**46**	**12**	**2**	**60**

Las ***Provisiones para riesgos y gastos*** constan de la parte no corriente de las demandas por daños y controversias pendientes al cierre del ejercicio.

10. Pasivos corrientes

10.1 Cuentas por pagar a bancos

Las cuentas por pagar a los bancos se desglosan de la siguiente manera:

		Saldo a 31/12/19			Saldo a 31/12/2018
		Vencimiento			
	Total	En 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos por cuentas corrientes	4	4	-	-	-
Líneas de crédito	284.000	284.000	-	-	-
Préstamos no garantizados					
Intesa Sanpaolo - 01/2016 - 30/06/2016	149.950	149.950	-	-	1.174
UniCredit 31/10/2016	1.643	1.643	-	-	1.824
Mediobanca 18/11/2016	1.410	1.410	-	-	1.405
BNL 02/12/2016	99.990	99.990	-	-	358
Pop. Bergamo - 08/02/2017	289	289	-	-	329
UniCredit 18/07/2017	1.015	1.015	-	-	1.104
UBI Banca - 04/12/2017	277	277	-	-	300
Credit Suisse 04/06/2019	73.593	73.593			
Total	**612.171**	**612.171**	**-**	**-**	**6.494**

Esta partida asciende a 612.171.000 euros, lo que supone un aumento de 605.677.0000 euros con respecto del ejercicio anterior, e incluye principalmente las partes corrientes de los préstamos reconocidos al coste amortizado. El valor razonable corresponde a su importe en libros.

Cabe recordar que los préstamos de BNL y Banca Intesa Sanpaolo se reembolsarán durante en ejercicio 2020, ejercicio en el que vencerán.

Los préstamos incluyen una partida recién creada relativa a un contrato suscrito con Credit Suisse International el 4 de junio de 2019 correspondiente a un préstamo por un importe teórico de 295.106.000 euros, que vence el 25 de abril de 2022, que forma parte de la adquisición de ProSiebenSat.1 Media SE, como se ha descrito anteriormente en la partida. *Inversiones en títulos de patrimonio neto* de otras sociedades. El importe contabilizado representa el primero de cuatro plazos de amortización vencidos, que comenzará a finales de octubre del próximo año.

El importe de 284.000.000 euros se refiere a la suma dispuesta de las *líneas de crédito* a corto plazo vigentes a 31 de diciembre de 2019. Estas líneas de crédito son a tipos de interés variable y corresponden a anticipos a muy corto plazo que vencen por contrato en el plazo de un año y son renovables.

A 31 de diciembre de 2019, estaban comprometidas el 67,50% de las líneas de crédito disponibles.

10.2 Acreedores comerciales

		31/12/19			31/12/18
		Vencimiento			
	Total	En 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Cuentas por pagar a proveedores	36.369	36.369	-	-	2.930
Cuentas por pagar a filiales	682	682	-	-	687
Cuentas por pagar a sociedades vinculadas	12	12	-	-	11
Cuentas por pagar a sociedades matrices	92	92	-	-	36
Total	**37.155**	**37.155**	**-**	**-**	**3.665**

Esta partida asciende a 37.155.000 euros, lo que supone un incremento de 33.490.000 euros respecto del ejercicio anterior. A continuación se proporcionan los detalles de las principales partidas.

Cuentas por pagar a proveedores

La partida asciende a 36.369.000 euros, lo que supone un incremento de 33.439.000 euros respecto del ejercicio anterior. La partida hace referencia a suministros relacionados con:

- 30.000.000 euros correspondientes a la prima por adquisiciones de acciones; para más información, véase la partida *Reserva para ganancias/pérdidas por operaciones con acciones propias.*
- consultores y personal externo por importe de 1.947.000 euros;
- 4.422.000 euros por otros gastos.

No existían cuentas por pagar con vencimiento superior a 12 meses.

Se cree que el valor razonable de las cuentas por pagar se aproxima a su importe en libros.

10.3 Provisiones para riesgos y gastos

A continuación se incluyen los importes y cambios en estas provisiones:

	Saldo inicial 01/01/19	Provisiones	Uso	Saldo final 31/12/19
Provisión actual para riesgos futuros	2.501	10	-	2.511
Total	**2.501**	**10**	**-**	**2.511**

La partida *Provisiones para riesgos corrientes*, por importe de 2.511.000 euros, incluye los siguientes tipos de riesgo, cuyos movimientos se detallan a continuación:

Tipo	Saldo inicial 01/01/19	Provisiones	Uso	Saldo final a 31/12/19
Personal	1	10	-	11
Impuestos	2.500	-	-	2.500
Total	**2.501**	**10**	**-**	**2.511**

Esta partida incluye las posibles pérdidas y pasivos contingentes en que presumiblemente se incurriría en 12 meses, e incrementaron en 10.000 euros, en comparación con el ejercicio anterior.

La provisión para impuestos por importe de 2.500.000 euros guarda relación con litigios fiscales relativos al IVA correspondiente a los ejercicios fiscales 2004 y 2005, y con el litigio relativo al IVA relacionado con los juegos y las primas. No se han dado a conocer nuevos datos sobre las controversias durante 2019 y, por lo tanto, no se han reconocido cambios.

10.5 Cuentas por pagar financieras intragrupo

Esta partida refleja las relaciones de cuenta corriente mantenidas con filiales y empresas conjuntas.

Para conocer las condiciones aplicables a los préstamos entre sociedades del Grupo emitidos, consulte los comentarios en el apartado de activos en la partida 6.5 ***Cuentas por cobrar financieras intragrupo.***

Cuentas por pagar financieras intragrupo a filiales

	31/12/19	31/12/18
Medusa Film S.p.A.	141.384	136.851
Mediaset Investment N.V.	179.999	-
Mediaset Italia S.p.A.	120	-
Publieurope Ltd.	15.269	51.820
Publitalia '80 S.p.A.	264.026	251.970
Digitalia '08 S.r.l.	13.205	22.920
Elettronica Industriale S.p.A.	327.438	732.428
R2 S.r.l.	8.257	-
Radio Studio 105 S.p.A.	5.095	6.161
Radio Engineering Co. S.r.l..	-	352
MC Productions S.r.l.	-	637
Radio Subasio S.r.l.	2.060	3.478
Radio Aut S.r.l.	2.480	2.667
Total	**959.333**	**1.209.284**

Cabe señalar que, durante el ejercicio 2019, se abrieron las siguientes nuevas cuentas corrientes entre sociedades con Mediaset S.p.A:

- cuenta a nombre de la filial directa Mediaset Investment NV - abierta el 1 de octubre de 2019.
- cuenta a nombre de la filial directa Mediaset Italia S.p.A. - abierta el 16 de septiembre de 2019.
- cuenta a nombre de la filial indirecta R2 S.r.l. - abierta el 15 de abril de 2019.

Las cuentas corrientes a nombre de las filiales indirectas Radio Engineering Co. S.r.l. y MC Productions S.r.l. se cerraron el 1 de enero de 2019 tras las adquisiciones por fusión por parte de RadioMediaset

S.p.A. y RMC Italia S.p.A., respectivamente.

Cuentas por pagar financieras intragrupo a asociadas y empresas conjuntas

	31/12/19	31/12/18
Fascino Prod. Gest. Teatro S.r.l.	-	1.135
Adtech Ventures S.p.A.	83	47
Mediamond S.p.A.	3.907	4.329
Total	**3.991**	**5.512**

Posición Financiera Neta

A 31 de diciembre de 2019, la posición financiera neta de Mediaset S.p.A. en comparación con el ejercicio anterior era la siguiente:

	31/12/19	31/12/18
Efectivo	13	13
Depósitos bancarios y postales	13.049	218.322
Total efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**13.062**	**218.335**
Cuentas por cobrar financieras de filiales	942.608	1.346.400
Cuentas por cobrar financieras de asociadas	10.475	516
Total cuentas por cobrar financieras corrientes	**953.083**	**1.346.916**
Cuentas por pagar a bancos	(612.171)	(6.494)
Cuentas por pagar y pasivos financieros corrientes	(315.967)	(393.414)
Cuentas por pagar financieras a filiales	(959.333)	(1.209.284)
Cuentas por pagar financieras a asociadas	(3.991)	(5.512)
Deuda financiera corriente	**(1.891.462)**	**(1.614.704)**
Posición financiera corriente neta	**(925.317)**	**(49.453)**
Cuentas por pagar y pasivos financieros no corrientes	(717.171)	(743.240)
Parte no corriente de la deuda financiera neta	**(717.171)**	**(743.240)**
Posición Financiera Neta	**(1.642.488)**	**(792.693)**

El saldo negativo de la posición financiera neta, por importe de 1.642.488 euros, ha aumentado en 849.795.000 euros respecto del ejercicio anterior.

Durante 2019, la Sociedad recibió dividendos por un total de 173.110.000 euros, de los cuales 53.351.000 euros de la filial Mediaset España S.A., 77.000.000 euros de la filial

Publitalia '80 S.p.A., 16.731.000 euros de la empresa conjunta EI Towers S.p.A. y 26.028.000 euros de su participación no dominante en ProSiebenSat.1 Media SA.

Mediaset amortizó su bono corporativo de 375.000.000 euros en enero de 2019 y abrió líneas de crédito a corto plazo de 280.000.000 euros durante el ejercicio.

En mayo de 2019, se finalizó la adquisición de 349.107.000 euros de una inversión en participaciones no dominantes en la emisora alemana ProSiebenSat.1 Media SA.

Se presentan más detalles de estos cambios en el estado de flujos de efectivo.

De conformidad con la NIC 7, a continuación se muestran los cambios en los activos y pasivos financieros:

	Saldo inicial 01/01/19	Flujos de efectivo	Flujos distintos de efectivo		Saldo final 31/12/19
			Cambios en el valor razonable	Otros cambios	
Pasivos financieros no corrientes:					
Cuentas por pagar y pasivos financieros	743.079	293.188	-	(320.902)	715.365
Derivados de cobertura - riesgo de tipos de interés	161	-	(59)	-	102
Pasivos financieros NIIF 16	-	-	-	1.704	1.704
Pasivos financieros corrientes:					
Cuentas por pagar a bancos	1	3	-	-	4
Líneas de crédito	-	284.000	-	-	284.000
Cuentas por pagar y pasivos financieros	6.494	5.823	-	315.850	328.167
Bonos corporativos	392.892	(375.000)	-	(17.892)	-
Derivados de cobertura - riesgo de tipos de interés	522	613	(667)	-	468
Pasivos financieros NIIF 16	-	-	-	413	413
Cuentas por pagar financieras intragrupo	1.214.796	(251.472)	-	-	963.324
Cuentas por pagar financieras a corto plazo a filiales	-	-	-	315.085	315.085
Cuentas por cobrar financieras intragrupo	(1.346.916)	393.833	-	-	(953.083)
Pasivos netos derivados de actividades de financiación	**1.011.029**	**350.988**	**(726)**	**294.258**	**1.655.550**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(218.335)	205.272	-	-	(13.062)
Deuda financiera neta	**792.694**	**556.260**	**(726)**	**294.258**	**1.642.488**
Pasivos financieros no corrientes:					
Derivados no designados para cobertura	4.085	-	3.367	-	7.452
Derivados de cobertura - opciones de compra de acciones	-	-	16.834	-	16.834
Pasivos financieros corrientes:					
Derivados no designados para cobertura	6.737	86.142	(82.717)	-	10.162
Derivados de cobertura - opciones de compra de acciones	-	34.823	(32.670)	-	2.152
Activos financieros no corrientes:					
Derivados no designados para cobertura	(3.772)	-	(3.680)	-	(7.452)
Derivados de cobertura - riesgo de tipos de interés	(101)	-	101	-	
Derivados de cobertura - opciones de venta de acciones	-	-	(39.880)	-	(39.880)
Activos financieros corrientes:					
Derivados no designados para cobertura	(7.071)	(86.142)	83.052	-	(10.160)
Derivados de cobertura - riesgo de tipos de interés	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura - opciones de venta de acciones	-	(53.021)	43.566	-	(9.454)
Pasivos netos derivados de actividades distintas de financiación	**(122)**	**(18.198)**	**(12.027)**	**-**	**(30.347)**

10.6 Otros pasivos financieros

	31/12/19	31/12/18
Bonos	-	392.892
Pasivos financieros por derivados no designados para cobertura		
Derivados a plazo de terceros	1.544	2.047
Derivados a plazo con filiales	8.618	4.690
Total	**10.162**	**6.737**
Pasivos financieros por derivados de cobertura		
Derivados de IRS con terceros	468	522
Derivados para opciones sobre acciones - Compra	2.152	-
Total	**2.621**	**522**
Otra deuda financiera a corto plazo		
Cuentas por pagar financieras a filiales	315.085	-
Total	**315.085**	**-**
Pasivos financieros con terceros		
Pasivos financieros NIIF 16 (parte corriente)	413	-
Total	**413**	**-**
Total	**328.281**	**400.152**

Esta partida asciende a 328.281.000 euros, lo que supone una reducción de 71.871.000 euros respecto del ejercicio anterior, según se desglosa a continuación:

- En enero de 2019, el bono corporativo emitido en 2013 se reembolsó por un valor nominal de 375.000.000 euros.
- Pasivos financieros por derivados no designados para cobertura, por un importe de 10.162.000 euros, que refleja el valor razonable negativo de los derivados de divisas, que se detalla en la tabla.
- Pasivos financieros por derivados de cobertura por un importe de 2.621.000 euros(522.000 euros a 31 de diciembre de 2018),incluida tanto la parte corriente por importe de 468.000 euros del valor razonable de los tres *swaps* de tipos de interés suscritos con Intesa Sanpaolo S.p.A. y UniCredit S.p.A., como la parte no corriente por importe de 2.152.000 euros del valor razonable de la opción de compra suscrita con Credit Suisse International para cubrir el riesgo de la compra de una participación no dominante en la emisora alemana ProSiebenSat.1 Media SA.
- La partida recién creada *Cuentas por pagar financieras a filiales* guarda relación con un importe de 375.000.000 euros correspondiente a cuentas por pagar contratadas con la filial directa Mediaset Investment NV para pagar una aportación de capital adicional en virtud de un Acuerdo de Ampliación de Capital con Prima de Emisión suscrito el 23 de diciembre de 2019 y que expira el 30 de junio de 2020, con un tipo de interés del Euribor a 1 mes más un diferencial del 1,50 %, y dichos intereses se capitalizan mensualmente. Hasta el 31 de diciembre de 2019, se había devengado un pasivo por intereses por importe de 85.000.euros.
- La partida recién creada asciende a 413.000 euros. Guarda relación con la parte corriente de los pagos futuros devengados reconocidos como gastos por derecho de uso en virtud de la NIIF 16.

10.7 Otros pasivos corrientes

Esta partida se desglosa como sigue:

	31/12/19	31/12/18
Cuentas por pagar a los empleados por sueldos y salarios, pagos acumulados de vacaciones y gastos	1.722	1.921
Cuentas por pagar a compañías de seguros	31	28
Cuentas por pagar a los accionistas por dividendos aprobados	30	31
Cuentas por pagar a instituciones de seguridad social	474	441
Cuentas por pagar a las autoridades fiscales	18.652	556
Cuentas por pagar a los Consejeros	9.015	9.012
Cuentas por pagar a los Auditores Legales	285	285
Otras cuentas por pagar a terceros	139	188
Cuentas varias por pagar a filiales	236.893	261.084
Cuentas varias por pagar a filiales y empresas conjuntas	1.375	643
Pasivos acumulados	3	1
Ingresos diferidos	2.094	-
Total	**270.713**	**274.190**

Esta partida asciende a 270.713.000 euros, lo que supone una reducción de 3.477.000 euros respecto del ejercicio anterior. A continuación se proporcionan los detalles de las principales partidas.

Otras cuentas por pagar a filiales y empresas conjuntas

Esta partida, que asciende a 238.268.000 euros, se redujo en 23.459.000 euros y se desglosó como se indica a continuación:

- el IRES pagadero en virtud del plan nacional de consolidación fiscal de 233.376.000 euros de filiales y de 1.192.000 euros de empresas conjuntas que participan en la carga fiscal del Grupo en virtud del acuerdo para ejercer la opción de utilizar el plan nacional de consolidación fiscal.
- el IVA pagadero por importe de 3.517.000 euros transferidos de filiales a Mediaset S.p.A. como parte del procedimiento de IVA del Grupo y de 183.000 euros de empresas conjuntas.

Cuentas por pagar a los Consejeros

Esta partida, que asciende a 9.015.000 euros, es decir, un incremento de 3.000 euros respecto del ejercicio anterior, incluye las cuentas por pagar asignadas del ejercicio anterior correspondientes a la indemnización por despido por importe de 8.500.000 euros del Presidente de la Sociedad, que se abonará al final de su nombramiento actual.

Cuentas por pagar a las autoridades fiscales

Esta partida se desglosa como sigue:

	31/12/19	31/12/2018
IVA del Grupo	17.859	-
Retenciones de impuestos sobre salarios	412	375
Retenciones de impuestos sobre ingresos procedentes del empleo por cuenta propia	222	59
Retenciones de impuestos sobre ingresos equivalentes a los salarios de los empleados	125	122
Otras cuentas por pagar a las autoridades fiscales	34	-

Total	**18.652**	**556**

La partida asciende a 18.652.000 euros, lo que supone un incremento de 18.096.000 euros respecto del ejercicio anterior.

Cuentas por pagar adeudadas a empleados

Esta partida, que asciende a 1.722.000 euros, se redujo en 199.000 euros respecto del ejercicio anterior e incluye las cuentas por pagar para lo siguiente:

- retribuciones ordinarias y extraordinarias, aportaciones y provisiones en concepto de vacaciones por importe de 1.404.000 euros.
- 313.000 euros para el abono salarial de dos pagas extras.
- otros importes.adeudados a empleados por importe de 5.000 euros.

Cuentas por pagar a instituciones de seguridad social y pensiones

Esta partida, que asciende a 474.000 euros, se refiere a las cuentas por pagar a instituciones de pensiones por importes adeudados tanto por la sociedad como por los empleados en relación con los salarios de diciembre.

Esta partida se desglosa como sigue:

	31/12/19	**31/12/2018**
INPS	257	222
INAIL	46	29
INPDAI/INPGI	34	33
FPDAC	133	153
CASAGIT	4	4
TOTAL	**474**	**441**

NOTAS SOBRE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

(valores en miles de euros)

12. Ingresos

12.1 Ingresos por ventas y servicios

La partida asciende a un total de 4.894.000 euros, lo que supone una disminución de 142.000 euros respecto del ejercicio anterior. Las categorías de ingresos son las siguientes:

	2019	2018
Otros servicios	4.769	4.643
Comisiones y honorarios	125	393
Total	**4.894**	**5.036**

Otros servicios

Esta partida asciende a 4.769.000 euros y consisten principalmente en:

- ingresos por la prestación de servicios intragrupo en áreas de planificación estratégica, asuntos legales, asuntos corporativos, asuntos institucionales, servicios de seguridad, gestión de personal y auditoría interna, por un importe de 4.767.000 euros, de los cuales 3.544.000 euros son para la filial R.T.I. S.p.A.
- ingresos por servicios técnicos por importe de 3.000 euros, principalmente por la sociedad EI Towers S.p.A.

Comisiones y honorarios

Esta partida incluye 125.000 euros en ingresos por comisiones sobre avales bancarios y garantías otorgadas en favor de filiales, de los cuales 72.000 euros son a R.T.I. S.p.A.

Todos los ingresos se obtuvieron dentro de Italia.

12.2 Otras ganancias e ingresos

Esta partida se desglosa del modo siguiente:

	2019	2018
Otros ingresos	2	7
Plusvalías	222	-
Activos contingentes	7	16
Otros ingresos	99	460
Otros ingresos y gastos fuera de plazo	4	14
Total	**334**	**497**

La partida asciende a un total de 334.000 euros, lo que supone un incremento de 163.000 euros respecto del ejercicio anterior. A continuación se proporcionan los detalles de las principales partidas.

Plusvalías

Esta partida asciende a 222.000 euros y se refiere a la venta de todo el inmueble sito en Largo del Nazareno, Roma, a la subsidiaria R.T.I. S.p.A.

Otros ingresos

Esta partida asciende a 99.000 euros y consta de:

- 26.000 euros de ingresos por el arrendamiento del inmueble ubicado en Roma a la sociedad de cartera Fininvest S.p.A.
- ingresos por el uso de la marca por importe de 50.0000 euros y otros ingresos por importe de 23.000 euros para la filial Mediaset España Comunicación S.A.

Activos contingentes

- Esta partida asciende a 7.000 euros y consiste principalmente en la eliminación de cuentas por pagar contractuales vencidas adeudadas a proveedores.

13. Costes

13.1 Gastos de personal

La siguiente tabla proporciona una comparación del número de empleados a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018.

	Empleados a 31/12/19	Media de 2019	Empleados a 31/12/18
Ejecutivos	17	16	16
Mandos intermedios	20	21	21
Personal de oficina	18	18	18
Periodistas	2	2	2
	57	**57**	**57**

Los gastos de personal se desglosan en la siguiente tabla:

	2019	2018
Sueldos y salarios	9.080	9.995
Cotizaciones a la Seguridad Social	2.512	2.671
Otros gastos de personal	3.288	11.966
Gastos auxiliares de personal	404	547
Gastos de personal fuera de plazo	(88)	(414)
Recuperación de gastos de personal	(156)	(140)
Total	**15.040**	**24.625**

La partida asciende a un total de 15.040.000 euros. A continuación se proporcionan los detalles de las principales partidas.

Sueldos y salarios

Esta partida asciende a 9.080.000 euros, de los cuales:

- 8.075.000 euros correspondientes a remuneraciones ordinarias y extraordinarias.
- 990.000 euros correspondientes a otros costes para asignaciones de dos pagas extras y provisiones para vacaciones.
- 15.000 euros para dietas de asistencia.

Otros gastos de personal

Esta partida asciende a 3.287.000 euros, de los cuales:

- 1.152.000 euros corresponden a remuneraciones a consejeros empleados.
- 1.556.000 euros corresponden a planes de incentivos para empleados.
- 579.000 euros correspondientes a gastos de derechos por cese laboral de los empleados debido al reajuste de usos.

Cotizaciones a la Seguridad Social

Esta partida asciende a 2.512.000 euros, de los cuales:

- 2.182.000 euros corresponden a cotizaciones devengadas sobre sueldos y salarios.
- 330.000 euros en otros costes por cotizaciones devengadas en dos pagas extras, provisiones por vacaciones e INAIL (Instituto Nacional de Seguros contra accidentes laborales).

13.2 Compras

Esta partida se desglosa del modo siguiente:

	2019	2018
Consumibles varios	82	83
Compras fuera de plazo	1	(1)
Total	**83**	**82**

13.5 Servicios

Esta partida se desglosa del modo siguiente:

	2019	2018
Mantenimiento y reparaciones	31	20
Transporte y almacenamiento	9	1
Consultores y personal externo	13.735	7.680
Suministros públicos y logística	139	192
Publicidad, relaciones públicas y entretenimiento	339	227
Costes de servicios de seguros	556	704
Cuentas de viajes y gastos	212	270
EDP y costes de servicios administrativos	1.973	2.126
Honorarios a los Consejeros y Auditores Legales	2.772	10.327
Otros costes derivados de las actividades de televisión		
Comisiones y cargos bancarios	375	381
Otros servicios	260	250
Servicios fuera de plazo	83	73
Recuperación de gastos de servicios	(39)	(34)
Total	**20.445**	22.217

La partida asciende a un total de 20.445.000 euros, lo que supone una reducción de 1.772.000 euros respecto del ejercicio anterior. A continuación se proporcionan los detalles de las principales partidas.

Consultores y personal externo

Esta partida asciende a 13.735.000 euros, lo que supone un incremento de 6.055.000 euros respecto del ejercicio anterior. Guarda principalmente relación con:

- 6.766.000 euros por otros servicios profesionales y de consultoría;
- 5.858.000 euros por servicios jurídicos;
- 687.000 euros para tasaciones y certificaciones de peritos;

602.000 euros correspondientes a servicios de auditoría. 91.000 euros correspondientes a servicios de certificación para la Declaración del impuesto sobre las ganancias, el impuesto IRAP, la declaración fiscal 770 y estados no financieros. Cabe señalar que los Auditores Independientes y las Sociedades pertenecientes a su red prestaron otros servicios por un total de 110.000 euros.

EDP y costes de servicios administrativos

Esta partida asciende a 1.973.000 euros y se refiere principalmente a los siguientes costes:

- 1.676.000 euros por la prestación de servicios de personal regulados por contratos entre sociedades a la filial R.T.I. S.p.A;
- 154.000 euros por servicios de EDP;
- 143.000 euros por otros gastos.

Honorarios a los Consejeros y Auditores Legales

La partida asciende a un total de 2.772.000 euros, lo que supone un reducción de 7.555.000 euros respecto del ejercicio anterior. La partida incluye los honorarios a los Consejeros por importe de 2.553.000 euros (10.109.000 euros en 2018) y a los Auditores Legales por importe de 218.000 euros (218.000 euros en 2018).

13.6 Arrendamientos y alquileres

La partida se desglosa del modo siguiente:

	2019	2018
Arrendamientos y alquileres	896	1.105
Derechos de autor	465	465
Arrendamientos y alquileres contingentes	(4)	(1)
Total	**1.357**	**1.569**

Esta partida asciende a 1.357.000 euros, lo que supone una reducción de 212.000 euros respecto del ejercicio anterior. La partida comprende principalmente:

- 896.000 euros por arrendamientos y alquileres, de los cuales 686.000 euros están relacionados con la filial R.T.I. S.p.A. y 191.000 euros guardan relación con la sociedad de cartera Fininvest S.p.A.
- 465.000 euros por derechos de autor por el uso de la marca Fininvest.

13.7 Provisiones

La partida se desglosa del modo siguiente:

	2019	2018
Provisión para riesgos futuros	22	(55)
Total	**22**	**(55)**

Esta partida asciende a 22.000 euros y se describe en la sección titulada *Provisiones para riesgos y cargos*.

13.8 Otros gastos de explotación

La partida se desglosa del modo siguiente:

	2019	2018
Otros gastos fiscales	5.024	2.431
Pasivos contingentes y no justificados	-	130
Otros gastos de explotación	1.117	1.094
Otros gastos de explotación fuera de plazo	33	32
Recuperación de otros gastos de explotación	-	(15)
Total	**6.174**	**3.672**

Esta partida asciende a un total de 6.174.000 euros e incluye las siguientes partidas:

La partida *Otros gastos fiscales*, por importe de 5.024.000 euros, principalmente guarda relación con el IVA no deducible de forma *proporcional*

de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19-*bis* del Decreto Presidencial 633/72, equivalente a 4.887.000 euros.

El importe de 1.117.000 euros de la partida *Otros gastos de explotación* incluye los siguientes gastos:

- 694.000 euros correspondientes a cuotas de afiliación.
- 201.000 euros correspondientes a donaciones.
- 144.000 euros correspondientes a suscripciones y revistas;
- 78.000 euros correspondientes a otros gastos de explotación.

13.9 Amortización, depreciación y rebajas de valor

Esta partida se refiere a la depreciación de activos tangibles y a la amortización de activos intangibles.

	2019	2018
Depreciación del inmovilizado material	341	32
Rebajas de valor de los activos corrientes	3.296	(155)
Total	**3.637**	**(123)**

La partida *Depreciación del inmovilizado material*, por un importe total de 341.000 euros, se refiere principalmente a 214.000 euros correspondientes a la depreciación de los activos por derechos de uso de inmuebles con sujeción a lo dispuesto en materia de arrendamientos con arreglo a la NIIF 16 y a 108.000 euros correspondientes a la depreciación de activos por derecho de uso de vehículos con sujeción a lo dispuesto en materia de alquiler con arreglo a la NIIF 16.

Las rebajas de valor de los activos corrientes ascienden a un total de 3.296.000 euros, lo que supone un incremento de 3.451.000 euros respecto del ejercicio anterior. La partida incluye 4.149.000 euros correspondientes a provisiones para cuentas por cobrar financieras adeudadas por las empresas conjuntas Nessma S.A. y Nessma Broadcast S.a.r.l., netas de 853.000 euros dispuestos.

15. (Gastos)/ingresos derivados de actividades de financiación

15.1 Gastos financieros

Esta partida se desglosa como sigue:

	2019	2018
Gastos por intereses en Mediaset c/a a filiales	85	526
Ingresos por intereses de cuentas corrientes		1
Gastos por intereses de préstamos a corto plazo	22	11
Gastos por intereses sobre IRS	613	589
Gastos por intereses sobre IRR	6.595	6.194
Gastos por intereses de bonos corporativos	1.326	20.264
Costes complementarios de los préstamos	2.163	1.163
Gastos financieros por acciones garantizadas	18.639	-
Otros gastos de negociación de valores	-	-
Pérdidas de tipos de cambio realizadas	86.152	142.918
Pérdidas de cambio de valoración	71.894	65.123
Otros gastos	45	2
Costes por intereses fuera de plazo	(6)	
Total	**187.528**	**236.791**

La partida asciende a 187.528.000 euros, lo que supone una reducción de 49.263.000 euros respecto del ejercicio anterior. A continuación se proporcionan los detalles de las principales partidas.

Gastos financieros por acciones garantizadas

Durante el ejercicio se reconocieron ingresos por dividendos de ProSiebenSat.1 Media SA y una parte de estos ingresos por dividendos, por un importe total de 18.639.000 euros, se pagaron al intermediario financiero que medió en la operación en el marco del contrato de cobertura bilateral «suelo-techo» y se reconoció en la cuenta de resultados como *Gastos financieros*.

Gastos por intereses sobre IRR

Esta partida asciende a 6.595.000 euros, lo que supone un incremento de 401.000 euros respecto del ejercicio anterior. Esta partida comprende los intereses sobre préstamos calculados al coste amortizado, y se desglosa como sigue:

- 1.366.000 euros adeudados a Mediobanca;
- 1.190.000 euros adeudados a Intesa Sanpaolo;
- 2.512.000 euros adeudados a UniCredit;
- 620.000 euros adeudados a Ubi - Banca;
- 513.000 euros adeudados a Credit Suisse International;
- 394.000 euros adeudados a B.N.L.

Gastos por intereses de la emisión de bonos

Esta partida asciende a 1.326.000 euros, lo que supone una reducción de 18.938.000 euros respecto del ejercicio anterior, y consta de los intereses devengados a 31 de diciembre de 2019 sobre una emisión de bonos corporativos por un importe nominal de 375.000.000 euros realizada en 2013 y cuyo reembolso se llevó a cabo en enero de 2019.

Costes complementarios de los préstamos

Esta partida asciende a 2.163.000 euros, lo que supone una reducción de 1.000.000 euros respecto del ejercicio anterior. Esta partida representa las comisiones tanto por la disposición como por la no disposición de los préstamos a medio/largo plazo.

Los importes más significativos son los siguientes:

- 844.000 euros con Intesa Sanpaolo.
- 258.000 euros con Mediobanca.
- 594.000 euros con BNL.
- 325.000 euros con BPM.
- 140.000 euros con BBVA.
- 2.000 euros con BNP Paribas.

Gastos por intereses sobre IRS

Esta partida asciende a 613.000 euros (589.000 euros en 2018) y guarda relación con los intereses devengados a 31 de diciembre en tres contratos del IRS sobre las tarifas negociadas en 2016.

Gastos por intereses de préstamos a corto plazo

Esta partida asciende a 22.000 euros, lo que supone un incremento de 11.000 euros respecto del ejercicio anterior. La partida consiste principalmente en intereses devengados de préstamos a corto plazo con:

- Banca di Popolare di Sondrio por un total de 3.000 EUR.
- Banca Nazionale del Lavoropor un total de 1.000 euros.
- UBI - Banca por un total de 9.000 euros.
- UniCredit por un total de 5.000 euros.
- Banca Intesa SanPaolo por un total de 4.000 euros.

15.2 Ingresos financieros

Esta partida se desglosa como sigue:

	2019	2018
Ingresos por intereses de Mediaset c/a de filiales	22.199	39.488
Ingresos por intereses de Mediaset c/a de asociadas y empresas conjuntas	74	24
Ingresos por intereses de cuentas corrientes	19	34
Ingresos por intereses de depósitos		18
Ingresos financieros por préstamos	502	-
Ganancias por diferencias de cambio realizadas	86.155	142.896
Ganancias por valoración de divisas	71.892	65.143
Otros ingresos financieros	2	4
Total	**180.843**	**247.607**

La partida asciende a 180.843.000 euros, lo que supone una reducción de 66.764.000 euros respecto del ejercicio anterior.

Ganancias y pérdidas por cambio de divisas

El saldo global del ejercicio derivado de las pérdidas y ganancias por cambio y valoración de divisas fue una ganancia de 1.000 euros (a 31 de diciembre de 2018 se registró una pérdida de 1.000 euros). Esto refleja las ganancias de la cobertura de divisas con la suscripción de contratos de negociación con terceros a favor de la filial R.T.I. S.p.A. y la empresa conjunta Boing S.p.A., que dan lugar al riesgo cubierto. De conformidad con la NIC 39, estos contratos no pueden clasificarse como contratos de cobertura y, por lo tanto, los cambios correspondientes en el valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados.

La siguiente tabla muestra los ingresos y gastos financieros desglosados en las categorías exigidas por la NIIF 9 y otras categorías no necesarias, tanto para el ejercicio en curso como para el anterior.

Categorías de la NIIF 9	**31/12/19**	**31/12/18**
Pasivos al coste amortizado	(29.440)	(28.746)
Activos al coste amortizado	22.794	39.564
Activos/(Pasivos) a su valor razonable con cambios en resultados	(13)	(3)
	(6.659)	**10.815**
Otros ingresos y gastos financieros	(25)	1
Total	**(6.684)**	**10.816**

15.3 Ingresos (gastos) derivados de inversiones

Dividendos de filiales

Durante el ejercicio en cuestión, se recibieron dividendos de filiales por importes de 53.351.000 euros de Mediaset España S.A. y 77.000.000 de euros de Publitalia '80 S.p.A. En la tabla siguiente se muestran los detalles pertinentes:

	2019	2018
Mediaset España Comunicación S.A.	53.351	101.970
Publitalia '80 S.p.A.	77.000	41.000
Total	**130.351**	**142.970**

Dividendos de asociadas

Esta partida recién creada muestra los dividendos recibidos de la asociada EI Towers S.p.A., como se muestra en la tabla siguiente:

	2019	2018
EI Towers S.p.A.	16.731	-
Total	**16.731**	**-**

Dividendos de otras sociedades

Esta partida recién creada incluye los dividendos recibidos de la emisora alemana ProSiebenSat.1 Media SA,y una parte de estos ingresos por dividendos, por un total de 18.639.000 euros, se pagaron al intermediario financiero que medió en la operación en el marco de los contratos de cobertura bilateral «suelo-techo» y se reconoció en la cuenta de resultados como *Gastos financieros*.

En la tabla siguiente se muestran los detalles pertinentes:

	2019	2018
ProSiebenSat.1 Media SA	26.028	-
Total	**26.028**	**-**

Otros ingresos (gastos) derivados de inversiones

	2019	2018
Provisión para rebajas en el valor de inversiones en títulos de patrimonio neto en asociadas y empresas conjuntas	(468)	-
Pérdidas de capital por enajenaciones de inversiones en títulos de patrimonio neto	-	(2.235)
Total	(468)	(2.235)

La partida *Provisión para rebajas en el valor de inversiones en títulos de patrimonio neto en asociadas y empresas conjuntas* incluye la rebaja de 468.000 euros (en 2018 se reconoció una cifra de -2.235.000 euros) en el valor de las inversiones en títulos de patrimonio neto de Nessma Broadcast S.a.r.l. y Nessma SA.

16. Impuestos sobre las ganancias correspondientes al ejercicio

	2019	2018
Gastos/(ingresos) de IRES por consolidación fiscal	(4.175)	(4.840)
Provisión para el impuesto IRAP diferido	(28)	-
Impuesto sustitutivo	3.388	-
Total impuestos corrientes	**(814)**	**(4.840)**
Provisión para pasivos por impuestos diferidos	4	5
Uso de pasivos por impuestos diferidos	-	(6)
Total pasivos por impuestos diferidos	**4**	**(2)**
Uso del crédito de los activos por impuestos diferidos	348	376
Activos por impuestos diferidos	(1.137)	(2.280)
Total activos por impuestos diferidos	**(789)**	**(1.904)**
Total	**(1.599)**	**(6.746)**

La partida *Impuestos sobre las ganancias correspondientes al ejercicio* se desglosa de la siguiente manera:

- ingresos por impuestos IRES procedentes de la consolidación fiscal por un importe de 4.175.000 euros, desglosados en 4.144.000 euros de ingresos por impuestos IRES correspondientes al ejercicio y 31.000 euros de ingresos por impuestos IRES correspondientes a ejercicios anteriores.
- 28.000 euros correspondientes de amortización correspondiente al periodo.
- reducción de 3.388.000 euros en el valor del crédito para pago de impuestos extranjeros reconocidos después de recibirse el dividendo de la sociedad participada ProSiebenSat.1 Media SA.
- una provisión par para pasivos por impuestos diferidos por importe de 4.000 euros.
- 789.000 euros para la provisión de anticipos, consistente en una provisión de 1.137.000 euros, neto de 348.000 euros utilizados.

Durante el periodo objeto de análisis, la sociedad no tenía base imponible a efectos del IRAP.

19. Compromisos y garantías de inversión

Garantías bancarias otorgadas

La Sociedad suscribió garantías bancarias en nombre de filiales, asociadas y terceros. Mediaset

S.p.A. está obligada a garantizar un importe total de 20.099.000 euros (21.359.000 euros a 31 de diciembre de 2018). Las garantías bancarias emitidas más importantes son la garantía por un total de 9.600.000 euros emitida a favor de la filial R.T.I. S.p.A., con la Unión de Asociaciones Europeas de Fútbol (UEFA) como beneficiario, y la garantía por un total de 6.000.000 euros con Dailymotion como beneficiario.

Operaciones financieras a plazo

Mediaset S.p.A. trabaja directamente con contrapartes institucionales para cubrir su riesgo de tipo de cambio y el de sus filiales y asociadas.

La estructura de negocio del Grupo Mediaset destaca claramente el papel esencial de las operaciones de televisión comercial. Por ello resulta tan necesario tratar con los principales productores internacionales de películas y eventos deportivos para comprar derechos de transmisión de televisión (cuantificados principalmente en moneda extranjera, como el USD), y exponiendo así al Grupo a riesgos de mercado en relación con las fluctuaciones en los tipos de cambio.

Para reducir estos riesgos se utilizan contratos de derivados financieros, como se muestra a continuación.

El Grupo Mediaset ha centralizado sustancialmente sus operaciones de tesorería en Mediaset S.p.A., que opera tanto en el mercado nacional como en el internacional.

El Consejo de administración de Mediaset S.p.A. ha aprobado una política de riesgos financieros que establece que la División de Finanzas cuantificará los límites máximos de riesgo de tipo de cambio y tipo de interés que puedan asumirse, y define las características de las contrapartes adecuadas.

Los compromisos, que ascienden a 770.238.000 euros (1.065.352.000 euros a 31 de diciembre de 2018) se refieren a operaciones de divisas para cubrir el riesgo de tipo de cambio.

Por último, observamos que los derivados suscritos con terceros para cubrir el riesgo de tipo de cambio se considerarán iguales a los suscritos con la filial R.T.I. S.p.A. y la empresa conjunta Boing S.p.A.

Otra información

Los derivados de cobertura de tipos de interés (IRS) incluyen tres contratos formalizados durante el ejercicio 2016 para cubrir dos préstamos a medio/largo plazo suscritos con Intesa Sanpaolo y UniCredit.

Tras la compra de una participación no dominante en ProSiebenSat.1 Media SA, Mediaset S.p.A. Pasó a cubrir el riesgo de fluctuación en sus inversiones en títulos de patrimonio neto suscribiendo contratos de derivados, es decir, comprando opciones de venta y vendiendo opciones de compra sobre acciones con Credit Suisse International.

20. Información sobre instrumentos financieros y políticas de gestión de riesgos

Clasificación de los instrumentos financieros

A continuación se muestra el desglose de los activos y pasivos financieros exigidos por la NIIF 7 en las categorías establecidas por la NIIF 9, tanto para el ejercicio en curso como para los anteriores.

	Categorías de la NIIF 9				*2019*
PARTIDA DEL BALANCE DE SITUACIÓN	**Activos derivados**	**Activos financieros a su valor razonable con cambios en el resultado global**	**Activos financieros al coste amortizado**	**Importe en libros**	**Notas explicativas**
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Otros activos financieros					
Otras inversiones en títulos de patrimonio neto	-	311.333	-	311.333	5,5
Derivados de cobertura	39.880	-	-	39.880	5,6
Derivados no designados para cobertura con terceros	7.452	-	-	7.452	5,6
Cuentas por cobrar financieras	-	-	6.158	6.158	5,6
ACTIVOS CORRIENTES					
Deudores comerciales					
De clientes	-	-	11	11	6,2
De empresas del Grupo Mediaset	-	-	1.711	1.711	6,2
Activos financieros corrientes					
Derivados de cobertura con terceros	9.454	-	-	9.454	6,6
Derivados no designados para cobertura con terceros	8.618	-	-	8.618	6,6
Derivados no designados para cobertura - filiales	1.538	-	-	1.538	6,6
Derivados no designados para cobertura - empresas conjuntas	5		-	5	6,6
Otros activos financieros	-	-	138	138	6,6
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes					
Depósitos bancarios y postales	-	-	13.049	13.049	6,7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	13	13	6,7
Cuentas por cobrar financieras intragrupo - filiales	-	-	942.608	942.608	6,5
Cuentas por cobrar financieras intragrupo - empresas conjuntas	-	-	10.475	10.475	6,5
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**66.947**	**311.333**	**974.163**	**1.352.443**	

PARTIDA DEL BALANCE DE SITUACIÓN	Categorías de la NIIF 9		Importe en libros	Notas explicativas
	Pasivos derivados	Pasivos financieros al coste amortizado		
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar y pasivos financieros				
Cuentas por pagar a bancos	-	715.365	715.365	9,3
Derivados de cobertura	102	-	102	9,3
Derivados no designados para cobertura con filiales	24.286	-	24.286	9,3
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar a bancos				
Cuentas por pagar a bancos	-	612.171	612.171	10,1
Acreedores comerciales				
A proveedores	-	36.369	36.369	10,2
A empresas del Grupo Mediaset	-	682	682	10,2
A empresas del Grupo Fininvest y del Grupo Mediolano	-	104	104	10,2
Otros pasivos financieros				
Derivados de cobertura - terceros	2.621	-	2.621	10,6
Derivados no designados para cobertura - terceros	1.544	-	1.544	10,6
Derivados no derivados no designados para cobertura - filiales/empresas conjuntas	8.618	-	8.618	10,6
Cuentas por pagar financieras a corto plazo - filiales		315.085	315.085	10,6
Cuentas por pagar financieras intragrupo - filiales/empresas conjuntas	-	963.324	963.324	10,5
TOTAL PASIVO FINANCIERO	**37.170**	**2.643.100**	**2.680.271**	

Categorías de la NIIF 9				2018
PARTIDA DE ESTADOS FINANCIEROS	**Activos derivados**	**Activos financieros al coste amortizado**	**Importe en libros**	**Notas explicativas**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros				
Derivados de cobertura	101	-	101	5,6
Derivados no designados para cobertura - filiales	1.129	-	1.129	5,6
Derivados no designados para cobertura - terceros	2.643	-	2.643	5,6
Cuentas por cobrar financieras	-	3.658	3.658	5,6
ACTIVOS CORRIENTES				
Deudores comerciales				
De clientes	-	15	15	6,2
A empresas del Grupo Mediaset	-	1.502	1.502	6,2
De empresas del Grupo Fininvest y del Grupo Mediolanum	-	14	14	6,2
Activos financieros corrientes				
Derivados no designados para cobertura - terceros	6.148	-	6.148	6,6
Derivados no designados para cobertura - filiales	921	-	921	6,6
Derivados no designados para cobertura - empresas conjuntas	2	-	2	6,6
Otros activos financieros	-	10.472	10.472	6,6
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes				
Depósitos bancarios y postales	-	218.322	218.322	6,7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	13	13	6,7
Cuentas por cobrar financieras intragrupo - filiales	-	1.346.400	1.346.400	6,5
Cuentas por cobrar financieras intragrupo - empresas conjuntas	-	516	516	6,5
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**10.944**	**1.580.912**	**1.591.856**	

PARTIDA DE ESTADOS FINANCIEROS	Categorías de la NIIF 9		Importe en libros	Notas explicativas
	Pasivos derivados	Pasivos financieros al coste amortizado		
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar y pasivos financieros				
Cuentas por pagar a bancos	-	743.079	743.079	9,3
Derivados de cobertura	161	-	161	9,3
Derivados no designados para cobertura - filiales	4.085	-	4.085	9,3
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar a bancos				
Cuentas por pagar a bancos	-	6.494	6.494	10,1
Acreedores comerciales				
A proveedores	-	2.930	2.930	10,2
A empresas del Grupo Mediaset	-	687	687	10,2
A empresas del Grupo Fininvest y del Grupo Mediolano	-	48	48	10,2
Otros pasivos financieros				
Bonos corporativos	-	392.892	392.892	
Derivados de cobertura - terceros	522	-	522	10,6
Derivados no designados para cobertura - terceros	2.047	-	2.047	10,6
Derivados no designados para cobertura - filiales/empresas conjuntas	4.691	-	4.691	10,6
Cuentas por pagar financieras intragrupo - filiales/empresas conjuntas	-	1.214.796	1.214.796	10,5
TOTAL PASIVO FINANCIERO	**11.506**	**2.360.925**	**2.372.431**	

Valor razonable de los activos y pasivos financieros, modelos de cálculo y datos de entrada utilizados

A continuación se muestra un análisis de las cifras del valor razonable de las clases de instrumentos financieros, desglosadas en función de las metodologías y los modelos utilizados para calcularlas, tanto para el ejercicio en curso como para los anteriores.

Obsérvese que las tablas no muestran los activos y pasivos financieros cuyo valor razonable se aproxime a su importe en libros, y que el valor razonable de los derivados representa la posición neta entre los valores del activo y del pasivo.

Los datos de entrada utilizados para medir el valor razonable en la fecha de presentación de la información, obtenidos del proveedor de noticias Bloomberg, fueron los siguientes:

- curvas en euros para calcular los tipos a plazo y factores de descuento.
- tipos de cambio al contado del BCE.
- tipos a plazo calculados por Bloomberg.
- fixings del Euríbor.
- diferenciales medios de CDS (*credit default swaps* - *swaps* por incumplimiento de crédito) cotizados de las distintas contrapartes (si se dispone de ellas).
- diferencial de crédito de Mediaset S.p.A.

2019

	Importe en libros	Valor de mercado	Valor ajustado al modelo			Total valor razonable	Notas explicativas
			Modelo Black & Scholes	Modelo binomial	Modelo DCF		
Cuentas por pagar a bancos	**(1.043.532)**	-	-	-	**(1.054.332)**	**(1.054.332)**	9.3/10.1
Otras inversiones en títulos de patrimonio neto	**311.333**	**311.333**	-	-	-	**311.333**	5,5
Derivados no designados para cobertura							
Contratos a plazo con terceros	**14.527**	-	-	-	14.527	**14.527**	6.6/10.6
Contratos a plazo con filiales/empresas conjuntas	**(14.528)**	-	-	-	(14.528)	**(14.528)**	6.6/10.6
Derivados de cobertura de flujos de efectivo							
Swap de tipos de interés	**(570)**	-	-	-	(570)	**(570)**	9.3/10.6
Derivados de cobertura del valor razonable							
Opciones habituales							
Opciones de compra de acciones	**(18.986)**	-	(18.986)	-	-	**(18.986)**	9.3/10.6
Opciones de venta de acciones	**49.334**	-	49.334	-	-	**49.334**	5.6/6.6

2018

	Importe en libros	Valor de mercado	Valor ajustado al modelo			Total valor razonable	Notas explicativas
			Modelo Black & Scholes	Modelo binomial	Modelo DCF		
Cuentas por pagar a bancos	**(749.572)**	-	-	-	**(765.464)**	**(765.464)**	9.3/10.1
Bonos corporativos	**(392.892)**	(393.985)			-	**(393.985)**	9.3/10.6
Derivados no designados para cobertura							
Contratos a plazo con terceros	**6.744**	-	-	-	6.744	**6.744**	6.6/10.6
Contratos a plazo con filiales/empresas conjuntas	**(6.726)**	-	-	-	(6.724)	**(6.724)**	6.6/10.6
Derivados de cobertura							
Swap de tipos de interés	**(582)**	-	-	-	(582)	**(582)**	9.3/10.6

El valor razonable de las cuentas por pagar adeudadas a bancos se calculó teniendo en cuenta el diferencial de crédito de Mediaset S.p.A., que también incluía el componente a corto plazo de los préstamos a medio/largo plazo.

El valor razonable de valores que no cotizan en un mercado activo y de derivados comerciales se calculó utilizando los modelos y técnicas de medición adoptados generalmente en el mercado, o utilizando el precio suministrado por varias contrapartes independientes.

El valor razonable de las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar que vencen durante el ejercicio no se calculó porque su importe en libros se aproxima a su valor razonable. Por consiguiente, el importe en libros declarado para las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar para las que se calculó el valor razonable incluye también la parte que vence en los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de la información. El cálculo del valor razonable de las cuentas por cobrar

solo tiene en cuenta la solvencia de la contraparte cuando exista información de mercado que pueda utilizarse para determinarla. Con respecto a las cuentas por pagar, el valor razonable se ha ajustado teniendo en cuenta la solvencia de Mediaset S.p.A.

El valor razonable de las cuentas por pagar financieras que vencen durante el ejercicio financiero no se ha calculado, ya que su importe en libros se aproxima a su valor razonable. Como resultado de ello, la fecha de presentación de la información de aquellas cuentas por pagar para las que se hubo calculado el valor razonable también incluye la parte que vence en los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de la información.

Además, la tabla no incluye activos y pasivos financieros cuyo valor razonable no puede calcularse objetivamente.

Los activos y pasivos financieros contabilizados en los estados financieros al valor razonable también se han clasificado en función de la jerarquía del valor razonable establecida por la norma contable:

a) **nivel I**: precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

b) **nivel II**: variables distintas de los precios cotizados en mercados activos que pueden observarse directamente (como en el caso de los precios) o indirectamente (derivadas de los precios).

c) **nivel III**: variables que no se basan en valores de mercado observables.

Partida del balance de situación	Importe en libros	nivel I	nivel II	nivel III	Total Valor razonable	Notas explicativas
Otras inversiones en títulos de patrimonio neto	**311.333**	311.333			**311.333**	5,5
Derivados de cobertura de flujos distintos de efectivo:						
- Contratos a plazo con terceros	**14.527**		14.527		**14.527**	6.6/10.6
- Contratos a plazo con filiales/empresas conjuntas	**(14.528)**		(14.528)		**(14.528)**	6.6/10.6
Derivados de cobertura de flujos de efectivo:						
- *Swap* de tipos de interés	**(570)**		(570)		**(570)**	9.3/10.6
Derivados de cobertura del valor razonable						
- Opciones habituales - Opciones de compra de acciones	**(18.986)**		(18.986)		**(18.986)**	9.3/10.6
- Opciones habituales - Opciones de venta de acciones	**49.334**		49.334		**49.334**	5.6/6.6

La Sociedad ha identificado solo dos niveles jerárquicos para instrumentos medidos al valor razonable, ya que utiliza modelos de valoración que se basan en valores de mercado observables.

Gastos e ingresos financieros reconocidos de conformidad con la NIIF 9

A continuación se muestran los gastos e ingresos financieros desglosados según las categorías establecidas por la NIIF 9.

2019

Categorías de la NIIF 9	De intereses	Al valor razonable	Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio	Ganancias/(pérdidas) netas
Activos/(pasivos) a su valor razonable con cambios en resultados	-	(11)	(2)	**(13)**
Pasivos al coste amortizado	(29.443)	-	3	**(29.440)**
Activos al coste amortizado	22.794	-	-	**22.794**
Total categorías de la NIIF 9				**(6.659)**

2018

Categorías de la NIIF 9	De intereses	Al valor razonable	Ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas	Ganancias/(pérdidas) netas
Activos/(Pasivos) a su valor razonable con cambios en resultados	-	1	(4)	**(3)**
Pasivos al coste amortizado	(28.748)	-	3	**(28.745)**
Activos al coste amortizado	39.564	-	-	**39.564**
Total categorías de la NIIF 9				**10.816**

Gestión del capital

Los objetivos de gestión de capital de Mediaset S.p.A. son proteger la capacidad del Grupo para seguir garantizando, en primer lugar, la rentabilidad para sus accionistas, los intereses de sus partes interesadas y el cumplimiento de los pactos y, en segundo lugar, que se mantenga una estructura de capital óptima.

Tipos de riesgos financieros y cobertura relacionada

El Comité Ejecutivo de Mediaset S.p.A. ha desarrollado políticas de gestión de riesgos financieros para el Grupo, destinadas a reducir la exposición del Grupo a riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipos de interés y riesgos de liquidez. Con el fin de optimizar la estructura de los recursos y gastos de explotación, esta actividad está centralizado en la sociedad matriz Mediaset S.p.A., cuya tarea consiste en recopilar la información relativa a las posiciones expuestas al riesgo y cubrirlas.

Con este fin, Mediaset S.p.A. actúa directamente con el mercado y realiza el control y la coordinación de los riesgos financieros para las empresas del Grupo. La selección de las contrapartes financieras se centra en las que tengan una alta solvencia crediticia al mismo tiempo que garantiza una concentración limitada de exposiciones hacia ellas.

Riesgo de tipo de cambio

Mediaset S.p.A. actúa como intermediario en la gestión del riesgo de tipo de cambio para eliminar los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio que afectan principalmente a la filial directa R.T.I. S.p.A. por las compras de derechos de transmisión de televisión, que se realizan principalmente en dólares estadounidenses.

Mediaset S.p.A. recopila información relativa a las posiciones de la filial R.T.I. S.p.A. que están sujetas al riesgo de tipo de cambio y, una vez que los derivados se suscriben en el mercado, los transfiere a R.T.I. S.p.A. formalizando un contrato entre sociedades en los mismos términos y condiciones.

El tipo de derivados utilizados principalmente son compras a plazo.

Mediaset S.p.A. establece el tratamiento contable de estos contratos (con el mercado y, por ejemplo, con la filial R.T.I. S.p.A.), clasificándolos como contratos de intermediación. En consecuencia, estos contratos se contabilizan registrando los cambios en el valor razonable en la cuenta de resultados como “ganancias y pérdidas de cambio realizadas y ganancias y pérdidas de cambio de divisas por valoración”, en el epígrafe (gastos)/ingresos financieros.

El valor razonable de los contratos a plazo de divisas se determina como la diferencia descontada entre el importe nocional calculado utilizando el tipo a plazo contractual y el importe nocional calculado utilizando el tipo de cambio a plazo en la fecha de presentación de la información.

No se ha realizado ningún análisis de sensibilidad sobre los tipos de cambio, ya que las actividades relevantes no tienen un impacto significativo, pues se derivan exclusivamente de la intermediación, como se ha mostrado anteriormente.

Se adjunta una tabla de derivados financieros que muestra el importe nocional de los contratos relacionados.

Riesgos de tipos de interés

La estructura del Grupo Mediaset implica la centralización de todos los recursos financieros con la sociedad matriz Mediaset S.p.A., a través de operaciones de agrupación de efectivo diarias automatizadas en las que participan todas las empresas del Grupo. Se confía plenamente a la Sociedad matriz la obtención de financiación del mercado mediante la suscripción de préstamos a medio/largo plazo y la formalización de líneas de crédito comprometidas y no comprometidas.

El riesgo de tipo de interés al que Mediaset S.p.A. está expuesta se origina principalmente en las cuentas por pagar financieras de tipo variable, que exponen a la Sociedad a un riesgo de flujos de efectivo. El objetivo de la sociedad consiste en limitar la fluctuación de los gastos financieros que afectan al resultado financiero, limitando así el riesgo de un posible aumento de los tipos de interés.

Mediaset S.p.A. gestiona este riesgo suscribiendo contratos de derivados financieros con terceros, con el objetivo de establecer por adelantado o reducir la variación en los flujos de efectivo debido a la variación en el mercado de los tipos de interés sobre la deuda a medio/largo plazo. El plazo considerado significativo para gestionar el riesgo de tipo de interés se ha fijado en un plazo mínimo de 18 meses.

Mediaset S.p.A. adopta la contabilidad de cobertura desde la fecha en la que se suscribe el contrato de derivados hasta la de su extinción o vencimiento, documentando, a través de la "relación de cobertura", el riesgo cubierto y los fines de la cobertura, lo que hace comprobando periódicamente la eficacia de la cobertura.

Específicamente, se emplea el método de cobertura de flujos de efectivo establecido por la NIC 39. Según este método, se carga a una reserva de capital el cambio absoluto en el valor razonable limpio de los derivados, es decir, el valor razonable menos el interés devengado, o, de ser inferior, el valor razonable del subyacente. La diferencia entre ese valor y el valor razonable total se reconoce en la cuenta de resultados en cada fecha de presentación de la información. Tanto el valor razonable como el valor razonable limpio se ajustan para tener en cuenta la solvencia crediticia.

Se pretende que la prueba de efectividad muestre la elevada correlación entre las características técnicas y financieras del pasivo cubierto (vencimiento, importe, etc.) y las del instrumento de cobertura mediante la aplicación de pruebas retrospectivas y prospectivas concretas, usando los métodos de compensación de dólares y de medida de reducción de la volatilidad, respectivamente.

El valor razonable de los derivados (IRS) se calcula descontando los flujos de efectivo futuros y ajustando el valor de la solvencia.

La cartera de productos derivados existente se compone de tres IRS, cuyos tipos fijos, barreras de mínimo y su vencimiento se muestran a continuación.

	Tipo fijo	Tipo variable	Mínimo	Validez	Vencimiento
Swap de tipos de interés - BANCA INTESA - importe nocional de 150 millones de euros	-0,02 %	Euribor 3M/365	-1,10 %		
fecha de negociación 30/06/2016				04/07/2016	30/06/2020
Swap de tipos de interés - UNICREDIT - 50 millones de euros nocional	-0,15 %	Euribor 3M/365	-1,10 %		
fecha de negociación 12/09/2016				31/01/2017	29/09/2021
Swap de tipos de interés - UNICREDIT - 25 millones de euros nocional	-0,21 %	Euribor 3M/365	-1,10 %		
fecha de negociación 26/09/2016				31/01/2017	29/09/2021

Análisis de sensibilidad al riesgo de precio

Para cubrir el riesgo de cambios en el valor razonable debidos a fluctuaciones en el precio de las acciones de ProSiebenSat.1 Media SA, Mediaset S.p.A. ha suscrito contratos de cobertura bilateral «suelo-techo» (compra de opciones de venta y venta de opciones de compra) cubriendo así sus propias inversiones en títulos de patrimonio neto, con el fin de confinar las fluctuaciones en el precio de las acciones a un rango del 90 %-120 % de su valor inicial.

El primer efecto de la cobertura consiste en establecer un nivel máximo (una ganancia máxima del 120 %, es decir, 62,6 millones) en función del precio de ejercicio de las opciones de compra vendidas, y el segundo efecto supone establecer un valor mínimo (una pérdida máxima del 90 %, es decir, 35,8 millones) en función del precio de ejercicio de las opciones de venta compradas.

A 31 de diciembre de 2019, el precio de las acciones era de 13,91 euros y, por tanto, ni las opciones de venta ni las de compra estaban *in the money* (en el dinero).

No obstante, si imaginamos un precio por acción de 12,45 EUR (85 % del precio inicial del collar), las opciones de compra, que tienen un precio de ejecución de 13,125 EUR, estarían ahora “en el dinero” y, por tanto, tendrían un valor intrínseco de 16,45 millones EUR y una efectividad del 100 %.

Este cambio en el valor intrínseco tendría un impacto en la reserva de fondos propios, pero no afectaría al resultado.

No obstante, si imaginamos un precio por acción de 18,31 EUR (125 % del precio inicial del collar), las opciones de compra, que tienen un precio de ejecución de 17,58 EUR, estarían ahora “en el dinero” y, por tanto, tendrían un valor intrínseco de 16,34 millones EUR y una efectividad del 100 %.

Este cambio en el valor intrínseco afectaría también a la reserva de patrimonio de los accionistas, pero no afectaría al resultado.

Análisis de sensibilidad

Los instrumentos financieros expuestos al riesgo de tipos de interés se sometieron a un análisis de sensibilidad en la fecha del informe. A continuación se muestran las hipótesis en las que se basa el modelo:

- Las cuentas por pagar a medio/largo plazo experimentaron una fluctuación asimétrica de 50 pb al alza y 20 pb a la baja en la fecha de reajuste de la tasa interna de rentabilidad publicada durante el ejercicio.
- Para las cuentas por pagar renovables a corto y medio/largo plazo y otras partidas financieras corrientes,se llevó a cabo un nuevo cálculo de los gastos financieros aplicando un cambio asimétrico de 50 pb al alza y 20 pb a la baja a los valores contabilizados en los estados financieros.
- Para los swaps de tipos de interés, el valor razonable se volvió a calcular aplicando un cambio asimétrico de 50 pb al alza y 20 pb a la baja a la curva de tipos de interés en la fecha del presentación de la información. La parte inefectiva se calculó en función del valor razonable calculado de nuevo utilizando la curva de tipos de interés ajustada.

- El cambio aplicado no fue simétrico, ya que una sección larga de la curva de tipos de interés tenía valores negativos.

En la siguiente tabla se resumen los cambios en la cuenta de resultados del ejercicio y en el patrimonio neto, tras el análisis de sensibilidad realizado neto de los impuestos pertinentes calculado sobre la base del tipo impositivo estándar vigente a 31 de diciembre de 2019:

Ejercicios	Cambio en pb	Ganancias/pérdidas	Reserva de Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto
2019	50	-637,3	-389,0	**-1.026,3**
	-20	-1.251,6	-1.301,5	**-2.553,1**
2018	50	527,3	516,2	**1.043,5**
	-20	-2.219,8	-1.643,5	**-3.863,3**

Riesgo de crédito

En relación con las contrapartes financieras distintas de las empresas del Grupo, Mediaset S.p.A. no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito o riesgo de solvencia.

Las siguientes tablas muestran que, cuando analizamos el tipo de contraparte, las cuentas por cobrar comerciales y financieras adeudadas por partes no pertenecientes al Grupo y las correspondientes rebajas en el valor registradas durante el ejercicio son de un importe irrelevante.

2019

SITUACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

CLASES DE RIESGO	Total cuentas por cobrar netas	Vencidas					Rebajas en el valor de las cuentas por cobrar
		0-30 días	30-60 días	60-90 días	Más	Total	
Deudores comerciales							
Otras cuentas por cobrar	39	-	-	-	154	154	152
Cuentas por cobrar del Grupo Fininvest	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar del Grupo Mediaset	1.683	-	-	4	64	68	1
Total	**1.721**	**-**	**-**	**4**	**218**	**222**	**153**
Cuentas por cobrar financieras							
Otros activos financieros	6.296						
Depósitos bancarios	13.049						
Derivados de cobertura con terceros	49.334						
Derivados no designados para cobertura con terceros	16.070						
Derivados no designados para cobertura con filiales y empresas conjuntas	1.538						
Derivados no designados para cobertura con empresas conjuntas	5						
Cuentas por cobrar financieras intragrupo de empresas conjuntas	10.475						
Cuentas por cobrar financieras intragrupo de filiales	942.608						
Total	**1.039.375**						

2018

SITUACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

CLASES DE RIESGO	Total cuentas por cobrar netas	Vencidas					Rebajas en el valor de las cuentas por cobrar
		0-30 días	30-60 días	60-90 días	Más	Total	
Deudores comerciales							
Otras cuentas por cobrar	27	-	-	-	155	155	156
Cuentas por cobrar del Grupo Fininvest	14	-	14	-	-	14	-
Cuentas por cobrar del Grupo Mediaset	1.490	3	1	7	62	73	1
Total	**1.531**	**3**	**15**	**7**	**217**	**242**	**157**
Cuentas por cobrar financieras							
Otros activos financieros	14.130						
Depósitos bancarios	218.322						
Derivados de cobertura - terceros	101						
Derivados no designados para cobertura - terceros	8.791						
Derivados no designados para cobertura - filiales y empresas conjuntas	2.052						
Cuentas por cobrar financieras intragrupo - empresas conjuntas	516						
Cuentas por cobrar financieras intragrupo - filiales	1.346.400						
Total	**1.590.312**						

La Sociedad también ha emitido garantías - principalmente no garantizadas - por un importe de 20.099.000 euros (21.359.000 euros a 31 de diciembre de 2018), de los cuales 19.594.000 euros son a favor de filiales y asociadas; estas incluyen la garantía de 9.606.000 euros emitida en nombre de la subsidiaria R.T.I. S.p.A. a favor de la UEFA, y la garantía de 6.000.000 euros a favor de Dailymotion.

Las siguientes tablas muestran los cambios en la provisión para cuentas de dudoso cobro, tanto para el ejercicio sobre el que se informa como para el anterior.

Provisión para cuentas de dudoso cobro	31/12/19	31/12/18
Saldo inicial	**157**	**156**
FTA	- (4)	5
Uso durante el ejercicio	(4)	(4)
Saldo final	**153**	**157**

Provisión para deudas de dudoso cobro	31/12/19	31/12/18
Saldo inicial	**1.303**	**-**
FTA	-	1.453
Provisiones durante el ejercicio	4.149	401
Uso durante el ejercicio	(853)	(551)
Saldo final	**4.599**	**1.303**

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con la dificultad de encontrar fondos para cumplir los compromisos.

Esto puede deberse a la falta de fondos suficientes para cumplir con los compromisos financieros conforme a las condiciones y fechas de vencimiento establecidas en el caso de una revocación repentina de las líneas de crédito no comprometidas o en el caso de que la Sociedad tenga que liquidar sus pasivos financieros en una fecha anterior a la de su vencimiento natural.

Como ya se ha mencionado, las operaciones de tesorería del Grupo se centralizan en Mediaset S.p.A., que opera tanto en el mercado nacional como en el internacional, mediante el uso de operaciones de automatizadas de agrupación de efectivo diarias.

La gestión del riesgo de liquidez implica:

- mantener un equilibrio básico entre las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas para evitar crisis de liquidez en caso de solicitudes de reembolso por parte de los acreedores.
- mantener la exposición financiera media durante el ejercicio en una cantidad sustancialmente igual al 80 % del crédito total emitido por los prestamistas.
- la disponibilidad de activos que puedan liquidarse fácilmente a corto plazo para cubrir cualquier necesidad de efectivo.

Sobre la base de órdenes específicas de Mediaset S.p.A., y con el fin de optimizar la gestión de la liquidez, las sociedades del Grupo concentran las fechas de pago para casi todos los proveedores en las mismas fechas que sus entradas de efectivo más significativas.

Las tablas siguientes muestran las obligaciones financieras de la Sociedad, por fecha de vencimiento del contrato teniendo en cuenta el peor escenario y con valores sin descuento, teniendo en cuenta la fecha más próxima en la que se pedirá a la Sociedad que realice el pago y mostrando las notas explicativas correspondientes para cada clase, tanto para el ejercicio sobre el que se informa como para el ejercicio anterior.

2019

			Franja temporal					
Partidas del balance de situación	**Importe en libros**	**De 0 a 3 meses**	**De 4 a 6 meses**	**De 7 a 12 meses**	**De 1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total flujos financieros**	**Notas explicativas**
Pasivo financiero								
Préstamos y cuentas por pagar adeudados a bancos	**1.327.536**	285.895	251.880	76.736	731.734	-	**1.346.245**	9.3/10.1
Cuentas por pagar a otros proveedores	**36.369**	36.369	-	-	-	-	**36.369**	10,2
NIIF 16 Cuentas financieras por pagar	**2.117**	109	94	184	974	757	**2.117**	10,2
Cuentas por pagar a empresas del Grupo Mediaset	**682**	682	-	-	-	-	**682**	10,2
Cuentas por pagar a empresas del Grupo Fininvest y del Grupo Mediolanum	**104**	104	-	-	-	-	**104**	10,2
Cuentas por pagar financieras intragrupo - filiales/empresas conjuntas	**963.324**	963.324	-	-	-	-	**963.324**	10,5
Cuentas por pagar financieras a corto plazo a filiales	**315.085**	-	316.816	-	-	-	**316.816**	10,6
Total	**2.645.217**	**1.286.482**	**568.790**	**76.920**	**732.708**	**757**	**2.665.657**	
Derivados								
Derivados no de cobertura con terceros (adquisiciones de divisas) — medidos al tipo de cambio del contrato	**(14.527)**	276.805	-		84.169	-	**360.974**	6.6-10.6
Derivados no de cobertura con terceros (disponibilidad de divisas) — medidos al tipo de cambio al cierre del ejercicio	-	(285.083)	-		(95.058)	-	**(380.141)**	
Derivados no de cobertura con filiales/negocios conjuntos (ventas de divisas) — medidos al tipo de cambio del contrato	**14.528**	(276.811)	-		(84.169)	-	**(360.980)**	6.6-10.6
Derivados no de cobertura con filiales/negocios conjuntos (transferencias de divisas) — medidos al tipo de cambio al cierre del ejercicio	-	285.090	-		95.058	-	**380.148**	
Derivados de cobertura de tipos de interés con terceros	**570**	186	184	88	161		**619**	10,6
Total	**572**	**186**	**184**	**88**	**161**	-	**620**	

2018

			Franja temporal					
Partidas de los estados financieros	**Importe en libros**	**De 0 a 3 meses**	**De 4 a 6 meses**	**De 7 a 12 meses**	**De 1 a 5 años**	**Total flujos financieros**	**Notas explicativas**
Pasivo financiero							
Préstamos y cuentas por pagar adeudados a bancos	**749.572**	1.702	1.691	3.459	763.210	**770.062**	9.3/10.1
Bonos corporativos	**392.892**	394.219	-	-	-	**394.219**	9.3/10.1
Cuentas por pagar a otros proveedores	**2.930**	2.646	-	284	-	**2.930**	10,2
Cuentas por pagar a empresas del Grupo Mediaset	**687**	687	-	-	-	**687**	10,2
Cuentas por pagar a empresas del Grupo Fininvest y del Grupo Mediolanum	**47**	47	-	-	-	**47**	10,2
Cuentas por pagar financieras intragrupo - filiales/empresas conjuntas	**1.214.796**	1.214.796	-	-	-	**1.214.796**	10,5
Total	**2.360.925**	**1.614.097**	**1.691**	**3.743**	**763.210**	**2.382.741**	
Derivados							
Derivados no designados para cobertura a terceros (compras de divisas) — valorados al tipo de cambio del contrato	**(6.744)**	304.317	66		205.347	**509.731**	6.6-10.6
Derivados no designados para cobertura a terceros (disponibilidad de divisas) — reconocidos al tipo de cambio al cierre del ejercicio	-	(309.778)	(66)		(219.186)	**(529.030)**	
Derivados no designados para cobertura a filiales/asociadas (venta de divisas) — valorado al tipo de cambio del contrato	**6.724**	(304.343)	(66)		(205.347)	**(509.756)**	6.6-10.6
Derivados no designados para cobertura a filiales/asociadas (transferencia de divisas) — reconocidos al tipo de cambio al cierre del ejercicio	-	309.785	66		219.186	**529.037**	
Derivados para cobertura del riesgo de tipo de interés con terceros	**582**	252	135	277	420	**1.084**	10,6
Total	**562**	**234**	**135**	**277**	**420**	**1.066**	

La diferencia entre los importes en libros y el total de los flujos financieros se debe principalmente a los intereses calculados respecto a la duración contractual de los importes adeudados a los bancos. Además, para los préstamos valorados al coste amortizado, los intereses se calculan utilizando el tipo nominal en lugar del tipo de rendimiento real.

Con referencia a la sección relativa a los derivados financieros, el tipo de cambio contractual hace referencia al tipo de cambio a plazo establecido en la fecha de suscripción del contrato, mientras que el tipo de cierre del ejercicio significa el tipo al contado en la fecha de presentación de la información.

Para permitir una mejor comprensión de esta tabla, y para tener en cuenta las actividades de gestión del riesgo de tipo de cambio realizadas por Mediaset S.p.A., también se han incluido los flujos de efectivo positivos derivados de las ventas de divisas a filiales y empresas conjuntas.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

El 27 de febrero de 2020, en escritura notarial otorgada por el notario Arrigo Roveda, Mediaset Italia S.p.A. acordó ampliar su capital social de 120.000,00 euros a 600.000.000,00 euros mediante la transmisión de la unidad de negocio italiana de Mediaset S.p.A. Los efectos de esta transmisión comenzarán a surtir efecto el 1 de marzo de 2020.

La Transmisión se produjo como parte del proyecto de adquisición por fusión transfronteriza (la Fusión) de Mediaset y Mediaset España Comunicación, S.A. por Mediaset Investment N.V., filial totalmente participada de Mediaset que se rige por la legislación neerlandesa, que adoptará el nombre de "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." una vez que la fusión entre en vigor. En concreto, la Fusión está condicionada a la consumación de la Transmisión.

El objetivo de la Transmisión es mantener todas las actividades operativas y comerciales de Mediaset en Italia. La Transmisión implica que, una vez que se cierre la Fusión, Mediaset Italia podrá continuar llevando a cabo todas las actividades de Mediaset en virtud de una estructura jurídica y corporativa única, que se regirá por la misma legislación que se aplica actualmente a las actividades de Mediaset, al mismo tiempo que permitirá la aplicación de eficiencias y ahorro de costes en el marco de la Fusión.

Los efectos jurídicos de la Transmisión comienzan a surtir efecto el 1 de marzo de 2020. Como consecuencia de la Transmisión, Mediaset es la titular del 100 % de la participación accionarial de Mediaset Italia y otras sociedades participadas.

Para llevar a cabo la Transferencia, Mediaset suscribirá todas las acciones de nueva emisión de Mediaset Italia para llevar a cabo la ampliación de capital aprobada; el valor de estas acciones de nueva emisión (incluido el capital y la prima de emisión) no excederá del valor de la Unidad de Negocio transmitida, conforme ha certificado un perito independiente de acuerdo con el balance de situación de la unidad transmitida a 30 de septiembre de 2019 que asciende a 1.332.089.418 euros.

BENEFICIOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

Los beneficios correspondientes al ejercicio 2019 ascendieron a 126.028.023,96 euros=

En representación del Consejo de Administración

El Presidente

DOCUMENTOS ADJUNTOS

Los siguientes documentos adjuntos proporcionan información adicional a la que figura en las Notas explicativas, de las que forman parte integrante.

- Tabla de instrumentos derivados a 31 de diciembre de 2019
- Lista de inversiones en instrumentos de patrimonio neto de filiales y asociadas a 31 de diciembre de 2019 (apartado 5 del artículo 2427 del Código Civil italiano)
- Información de conformidad con el artículo 149 *duodecies* del Reglamento de Emisión de Consob.

Tabla de instrumentos derivados a 31 de diciembre de 2019

(Miles EUR)

Subyacentes / Tipo de operación	Tipos de interés y valores de deuda			Tipos de cambio					
	Importe en libros	Valor razonable		Importe en libros	Valor razonable		Valor nocional	Valor razonable	
		Pos.	Neg.		Pos.	Neg.		Pos.	Neg.
Derivados OTC no cotizados									
Derivados financieros:									
- Contratos a plazo con terceros									
Compras de USD	-	-	-	437.892	15.753	1.533			
Ventas de USD	-	-	-	(13.331)	113	11			
- Contratos a plazo con terceros									
Compras de JPY	-	-	-	286.100	205	-			
Ventas de JPY	-	-	-	(15.877)	-	-			
- - Contratos a plazo intragrupo									
Compras de USD	-	-	-	13.330	10.912	112.731			
Ventas de USD	-	-	-	(437.899)	1.531	15.753			
- - Contratos a plazo intragrupo									
Compras de JPY				15.877	-	-			
Ventas de JPY	-	-	-	(286.100)	-	205			
- - IRS de tipos de interés	225.000	-	570	-	-	-			
- - Opciones sobre acciones									
Compras de opciones de VENTA							295.106	49.334	-
Ventas de opciones de COMPRA							#########	-	18.986
Total	**225.000**	**-**	**570**	**(8)**	**28.514**	**130.233**	**(98.369)**	**49.334**	**18.986**

Lista de inversiones en instrumentos de patrimonio neto de filiales y asociadas a 31 de diciembre de 2019 (art. 2427, apartado 5 del Código Civil italiano);

(Miles EUR)

Nombre	Registro		Capital social	Valor nominal por acción	Patrimonio neto		Resultados del ejercicio		Porcentaje de titularidad	Importe en cartera	Importe en libros	Valor según art. 2426(4) c.c.	Diferencias	
					Valor total (*)	Valor prorrateado	Valor total (*)	Valor prorrateado					B-A	B-C
Filiales														
Publitalia '80 S.p.A.	Milán	Euro	52.000	0,52	143.707	143.707	76.095	76.095	100 %	100.000.000	51.134	-	(92.573)	-
R.T.I. S.p.A.	Roma	Euro	500.000	0,52	1.429.440	1.429.440	465.016	465.016	100 %	961.538.475	1.282.470	-	(146.970)	-
Mediaset España Comunicación S.A.	Madrid	Euro	168.359	0,50	807.933	449.938	168.918	94.070	55,69 %	169.058.846	837.378	-	387.440	-
Mediaset Investment NV	Ámsterdam	Euro	90	1,00	594.336	594.336	(327)	(327)	100 %	90.000	595.245	-	909	-
Asociadas y empresas conjuntas														
Nessma S.A. (*)	Luxemburgo	Euro	14.194	100,00	(11.019)	(3.746)	(245)	(83)	34 %	48.435	-	-	3.746	-
Nessma Broadcast S.a.r.l. (*)	Túnez	Euro	998	100,00	3.133	1.003	2.182	698	32 %	9.490	468	-	(535)	-
2I Towers Holding S.p.A.	Milán	Euro	10.055	1,00	1.157.608	463.043	(4.823)	(1.929)	40 %	4.022.100	465.329	-	2.286	-

(*) *Estados financieros a 31 de diciembre de 2018*

Información de conformidad con el art. 149 *duodecies* del Reglamento de Emisión de Consob

(Miles EUR)

Tipo de actividad	Proveedor de servicios	Prestados a	Tarifas 2019
Servicios de auditoría	Deloitte & Touche S.p.A.	Sociedad matriz - Mediaset S.p.A.	**602**
Servicios de auditoría	Deloitte & Touche S.p.A.	Filiales	**988**
Servicios de auditoría	Red de Deloitte & Touche S.p.A.	Filiales	**385**
Servicios de certificación	Deloitte & Touche S.p.A.	Sociedad matriz - Mediaset S.p.A. (1)	**91**
Servicios de certificación	Deloitte & Touche S.p.A.	Filiales (1)	**51**
Otros servicios	Deloitte & Touche S.p.A.	Sociedad matriz - Mediaset S.p.A.	**33**
Otros servicios	Red de Deloitte & Touche S.p.A.	Sociedad matriz - Mediaset S.p.A.	**78**
Otros servicios	Red de Deloitte & Touche S.p.A.	Filiales	**79**
Total			**2.307**

(1) *Certificación de las declaraciones de impuestos de Modello Unico y Modello 770*

2019

MEDIASET SPA



Informe de los Auditores Estatutarios y Auditores Externos

MEDIASET S.p.A.

INFORME DEL CONSEJO DE AUDITORES LEGALES A LA JUNTA DE ACCIONISTAS SOLICITADO PARA LA APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(de conformidad con el Artículo 153 del Decreto Legislativo n.º 58/98)

Estimados accionistas:

El Consejo de Auditores Estatutarios deberá informar a la Junta de Accionistas sobre sus actividades de supervisión realizadas durante el ejercicio y sobre cualquier omisión y hechos censurables encontrados, de conformidad con el Artículo 153 del Decreto Legislativo italiano 58/1998 (la Ley de Finanzas Consolidadas, en adelante TUF, por sus iniciales italianas) y el Código Civil italiano. El Consejo de Auditores Estatutarios también podrá formular observaciones y propuestas sobre los estados financieros, su aprobación y las cuestiones de su competencia.

Durante 2019, el Consejo de Auditores Estatutarios realizó sus tareas institucionales de conformidad con el Código Civil italiano, el Decreto Legislativo italiano 58/1998 (TUF), el Decreto Legislativo italiano 39/2010 (Ley consolidada sobre auditorías legales de cuentas anuales y cuentas consolidadas), modificado por el Decreto Legislativo italiano n.º 135/2016, los Estatutos y reglamentos emitidos por las Autoridades que realizan actividades de supervisión y control, los contenidos en el Código de Gobierno Corporativo de las Sociedades cotizadas que la Sociedad ha adoptado formalmente, teniendo también en cuenta las normas de conducta recomendadas por el Consejo Nacional de Contables y Expertos contables de Italia a 26 de abril de 2018.

El Consejo de Auditores Estatutarios fue nombrado por la Junta de Accionistas el 28 de junio de 2017 y está compuesto por Mauro Lonardo, Presidente, y por los auditores habituales Francesca Meneghel y Ezio Maria Simonelli.

En particular, el trabajo del Consejo de Auditores Estatutarios implicó:

- supervisión constante del cumplimiento de la ley, los Estatutos y los principios de buen gobierno;

- participar en todas las juntas del Consejo de Administración, el Comité ejecutivo y los comités internos del consejo establecidos de conformidad con el Código de Gobierno Corporativo;

- reuniones periódicas con altos ejecutivos de la Sociedad y sus filiales con el fin de obtener información sobre el progreso y la tendencia de las operaciones generales y las operaciones más importantes en términos patrimoniales, financieros y de ingresos;

- reuniones con la dirección de la Sociedad destinadas a examinar cuestiones específicas (sesión de inducción) que beneficien tanto a los consejeros no ejecutivos como al Consejo de Auditores Estatutarios;

- análisis de los principales aspectos de la estructura organizativa de la Sociedad con el fin de determinar su idoneidad;

- examinar el sistema de control interno y de control de riesgos, así como el sistema administrativo y contable, para determinar si es adecuado y fiable para representar correctamente los acontecimientos contables;

- examinar el plan de acción y los resultados de las auditorías realizadas por la función de Auditoría Interna;

- supervisión de la auditoría de las cuentas e independiente de los auditores independientes (Deloitte & Touche S.p.A.);

- comprobar los procedimientos establecidos por el Consejo de Administración para evaluar la independencia de los Consejeros Independientes;

- comprobar el cumplimiento de los criterios de independencia aplicados al Consejo de Auditores Estatutarios de conformidad con los establecidos para los consejeros en el Código de Gobierno Corporativo;

- procedimientos de supervisión relativos a operaciones con partes vinculadas;

- examinar las instrucciones dadas a las filiales, lo que incluye a efectos del cumplimiento de las obligaciones de comunicación;

- intercambios periódicos de información con los organismos de control pertinentes de las principales filiales y el Órgano de Supervisión a que se refiere el Decreto Legislativo italiano 231/2001;

- mantener relaciones con el Responsable de Información Financiera y los auditores independientes responsables de la auditoría externa de las cuentas anuales y las cuentas consolidadas, Deloitte & Touche S.p.A;

- supervisión del proceso de comunicación financiera de conformidad con el Artículo 19 del Decreto Legislativo 39/2010 y las divulgaciones no financieras de conformidad con el Decreto Legislativo 254/2016

En vista de lo anterior, a continuación se proporciona información según lo exigido por las disposiciones contenidas en la Comunicación Consob DEM 1025564/2001, según la numeración indicada en la misma, modificada y complementada por la comunicación N.º DEM/3021582, de 4 de abril de 2003, y posteriormente con la comunicación N.º DEM/6031329, de 7 de abril de 2006.

1. Operaciones que tengan un impacto significativo en la rentabilidad, los activos y pasivos o la situación financiera de la Sociedad y su cumplimiento con la ley y los Estatutos Sociales.

Durante las juntas del Consejo de Administración y del Comité ejecutivo, en las cuales se examinaron las operaciones económicas, patrimoniales y financieras más importantes de Mediaset S.p.A. y sus filiales, el Consejo de Auditores Estatutarios recibió la información mencionada en el Artículo 150(1) de la Ley de Finanzas Consolidadas. Estas operaciones se representan exhaustivamente en el Informe de Operaciones al que debe hacerse referencia.

Sobre la base de la información obtenida a través de sus actividades de supervisión, el Consejo de Auditores Estatutarios no tiene conocimiento de ninguna operación realizada durante el ejercicio cubierto por el presente informe que no se ejecutara de conformidad con la ley y los Estatutos de la Sociedad, que no estuvieran en consonancia con los intereses de Mediaset S.p.A., en conflicto con las resoluciones aprobadas por la Junta de Accionistas, manifiestamente imprudentes o arriesgados, que careciera de la información necesaria en caso de que las operaciones fueran en interés de los Consejeros, o que comprometieran la integridad de los activos de la Sociedad.

2. y 3. Operaciones inusuales o no recurrentes, incluidas operaciones intragrupo o vinculadas.

A este respecto, el Consejo especifica que:

- sobre la base de los análisis realizados, no se realizaron operaciones inusuales o no recurrentes;
- los procedimientos adoptados por la Sociedad respecto de las operaciones con partes vinculadas cumplen los principios

contenidos en el Reglamento Consob n.º 17221, de 12 de marzo de 2010;

- las operaciones intragrupo o las operaciones con partes vinculadas no tenían ningún aspecto crítico, salvo la petición habitual a la dirección de prestar atención en todo momento, en lo que respecta a la eficacia de los procedimientos internos de apoyo, control y auditoría de las operaciones; además, el Consejo de Auditores Estatutarios siempre renueva su sugerencia de implantar soluciones informáticas para respaldar la detección, gestión y comunicación de operaciones con partes vinculadas;
- estas operaciones se han divulgado adecuadamente en las notas de los estados financieros individuales y consolidados, y son justas y acordes a los intereses de la Sociedad;
- En cuanto a las operaciones realizadas por partes relevantes y por personas estrechamente relacionadas con ellas (disposiciones sobre "Operaciones internas"), el Consejo determinó que la Sociedad ha adoptado las normas y procedimientos internos adecuados para la divulgación de dicha información.

4. Supervisión del proceso de comunicación financiera. Observaciones y propuestas relativas a cualquier conclusión y énfasis de la cuestión contenida en el informe del auditor independiente.

La participación en el Comité de Control, Riesgo y Sostenibilidad permitió al Consejo de Auditores Estatutarios coordinar el desempeño de sus funciones como "Comité de Control interno y Auditoría contable" con este Comité. También en esta área, el Consejo de Auditores Estatutarios, identificado en virtud del Artículo 19 (2) de la Ley consolidada sobre auditorías legales de cuentas anuales y cuentas consolidadas como el

“Comité de Control y Auditoría Internos” supervisó el proceso de comunicación financiera.

Además, el Consejo de Auditores Estatutarios, en una reunión específica con el Responsable de Información Financiera, verificó la existencia de normas y procedimientos adecuados para supervisar el proceso de “elaboración” y “difusión” de la información financiera y considera que este proceso es adecuado.

El Consejo de Auditores Estatutarios revisó el proceso que permite al Responsable de Información Financiera, nombrado de conformidad con la Ley italiana 262/2005, y al Presidente del Consejo de Administración emitir los certificados exigidos por el Artículo 154 bis de la Ley de Finanzas Consolidadas.

Los procedimientos administrativos y contables para elaborar los estados financieros independientes y consolidados y cualquier otra comunicación financiera se han elaborado bajo la responsabilidad del Responsable de Información Financiera que, junto con el Presidente del Consejo de Administración, certifica la idoneidad y la aplicación efectivas de estos procedimientos.

El Consejo de Auditores Estatutarios también revisó los informes de auditoría independientes elaborados por Deloitte & Touche S.p.A, contratados por los accionistas de Mediaset, en su junta celebrada el 28 de junio de 2017, para auditar los estados financieros individuales y consolidados para 2017/2025.

Estos informes, publicados el 19 de marzo de 2020, de conformidad con el Artículo 14 del Decreto Legislativo italiano 39/2010, indican que los estados financieros individuales y los estados financieros consolidados del Grupo se han elaborado de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad NIC emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea y las medidas adoptadas para aplicar el Artículo 9 del Decreto Legislativo n.º 38/2005. Por lo tanto, presentan una visión veraz y justa del patrimonio y la situación financiera, el

desempeño económico y los flujos de efectivo del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019. Además, en opinión del auditor, el Informe sobre Operaciones y la información a que se refiere el Artículo 123 bis (4) del Decreto Legislativo italiano 58/1998 (TUF) presentado en el Informe de Gobierno Corporativo son coherentes con los estados financieros y cumplen con la ley.

El informe sobre los estados financieros consolidados destaca las Cuestiones Clave de Auditoría (reconocimiento de ingresos publicitarios; prueba de deterioro; evaluación de activos por diferimiento de impuestos; litigios de la CNMC), señalando los procedimientos de auditoría aplicados. En su informe sobre los estados financieros separados, el Auditor no ha destacado ninguna Cuestión Clave de Auditoría.

Los Auditores, en sus informes, no presentaron conclusiones.

En sus informes sobre el estado financiero separado y los estados financieros consolidados, el Auditor realizó la siguiente solicitud de información adicional, tal y como se anticipó durante el intercambio de información entre los organismos de control: "*Llamamos su atención sobre el párrafo "Proyecto de fusión transfronteriza MFE-MEDIAFOREUROPE" de la nota 4, ("Otra información" de los estados financieros separados y "Información principal relativa al perímetro de consolidación" de los estados financieros consolidados), que describe el proyecto de fusión transfronteriza aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 7 de junio de 2019. Este proyecto supone la fusión de Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A. (filial de Mediaset S.p.A.) en Mediaset Investment N.V., sociedad holandesa controlada total y directamente por Mediaset S.p.A., que adoptará el nombre de "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V". Según han informado los Consejeros, los efectos del acuerdo adoptado por la junta de accionistas de Mediaset España, por el que se aprobó el proyecto de fusión, en la fecha de formulación de los estados financieros separados de Mediaset S.p.A. (y los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset), se suspendieron temporalmente en vista del estado de algunos*

procedimientos judiciales en curso en relación con la operación de fusión propuesta. No tenemos comentarios que hacer en nuestra opinión sobre este asunto". A este respecto, el Consejo de Auditores Estatutarios observa que la solicitud de información por parte del Auditor Independiente, a la que se adhiere, tiene por objeto llamar la atención de terceros sobre los efectos, incluidos los contables, de la suspensión por parte del Juzgado de Madrid el 11 de octubre de 2019 de los efectos del acuerdo de la junta de socios de Mediaset España, por el que se aprobó el proyecto de fusión porque la aplicación de los principios contables relativos a la fusión y, por lo tanto, la elaboración de los estados financieros de Mediaset España, se llevó a cabo teniendo debidamente en cuenta la suspensión de los efectos de dichos acuerdos. Por tanto, tal y como señalan los consejeros en el proyecto de estados financieros consolidados de 2019, "*ninguno de los compromisos financieros asumidos por Mediaset y Mediaset España en relación con este Proyecto ha tenido impacto en los resultados ni en la situación financiera, a excepción del reconocimiento en la reserva de fondos propios de la prima de 40 millones de euros prevista en el acuerdo de backstop anteriormente descrito, suscrito por Mediaset con el Peninsula Fund el 19 de octubre de 2019*".

Además, los Auditores emitieron un "Informe adicional para el Comité de control y auditoría internos" de conformidad con el Artículo 11 del Reglamento (UE) n.º 537/2014, que presenta los resultados de la auditoría legal e incluye la declaración de independencia mencionada en el Artículo 6, apartado 2, letra a) del Reglamento (UE) n.º 537/2014, además de la divulgación exigida por el Artículo 11 de dicho Reglamento.

El Auditor no ha comunicado ninguna información sobre hechos o circunstancias que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento o informar sobre cualquier deficiencia significativa en el sistema de control financiero interno o en el sistema contable, o cualquier asunto relevante que implique un

incumplimiento real o presunto de leyes, reglamentos o Estatutos en el transcurso de la auditoría. En este contexto, el Auditor no elaboró una carta de recomendaciones.

El Consejo de Auditores Estatutarios informará al Consejo de Administración de las conclusiones de auditoría, enviando a tal efecto lo antes posible sus observaciones sobre el informe adicional mencionado en el Artículo 11 del Reglamento (UE) n.º 537/2014, de conformidad con el Artículo 19 del Decreto Legislativo 39/2010, actualizado por el Decreto Legislativo 135/2016, por el que se aplica la Directiva 2014/56/UE, por la que se modifica la Directiva 2006/43/CE.

La Declaración Consolidada de naturaleza no financiera, elaborada de conformidad con el Decreto Legislativo 254/16, fue examinada por el Auditor Deloitte & Touche S.p.A., que han emitido hoy su informe de auditoría limitada sin salvedades. Sobre la base del trabajo realizado, el Auditor ha confirmado que no obran en su conocimiento pruebas que sugieran que los Estados no financieros del Grupo Mediaset correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 no se hayan redactado, en todos los aspectos significativos, de conformidad con las disposiciones establecidas en los Artículos 3 y 4 del Decreto y las Normas GRI. El Consejo de Auditores Estatutarios, en sus reuniones específicas con la función responsable de elaborar la Declaración y con el Auditor Independiente, supervisó el cumplimiento de las disposiciones del Decreto Legislativo n.º 254/2016, dentro de las competencias que se les asignan institucionalmente por ley.

5. y 6. Información relativa a posibles reclamaciones en virtud del Artículo 2408 del Código Civil italiano y peticiones

El 20 de diciembre de 2019, el Consejo de Auditores Estatutarios recibió una carta, también dirigida al Consejo de Administración, calificada por el accionista Vivendi S.A. como una denuncia formal de hechos censurables de conformidad con el Artículo 2408 del Código Civil italiano.

De ahí las actividades llevadas a cabo por el Consejo de Auditores Estatutarios a 20 de diciembre y la preparación del informe de la Junta fechado y presentado el 8 de enero de 2020, así como la publicación en el sitio web de la Sociedad, sujeto a un comunicado de prensa, y finalmente adjunto al acta de la Junta de Accionistas celebrada el 10 de enero de 2020.

Tras la presentación del informe de la Junta y su publicación, el 8 de enero de 2020, se recibió un suplemento documental del informe del accionista Vivendi consistente en una nota del Notario, el Sr. Revigliono, relativa al procedimiento de Fusión en curso.

La Denuncia en virtud del Artículo 2408 del Código Civil italiano presentada por el accionista Vivendi se refería tanto a determinados aspectos del proceso deliberativo del proyecto de fusión entre Mediaset, Mediaset España S.A. y Mediaset Investment N.V. como a los procedimientos en curso para la modificación de dicho proyecto. En concreto, la Denuncia criticaba:

i. la exactitud e integridad del Informe Explicativo del Consejo de Administración de Mediaset S.p.A. sobre la propuesta de resolución de conformidad con el apartado 8 del Artículo 2377 y el apartado 2 del Artículo 2502 del Código Civil italiano, publicado el 5 de diciembre de 2019 con vistas a la Junta de Socios convocada para el 10 de enero de 2020.

ii. la corrección y la conformidad con la ley del proceso deliberativo seguido por el Consejo de Administración, con referencia, entre otras cosas, a la información y evaluación de los intereses de determinados consejeros por derecho propio de conformidad con el Artículo 2391 del Código Civil italiano, y el cumplimiento de las normas establecidas en el Artículo 2497 -*ter* del Código Civil italiano, en relación con las decisiones del Consejo de Administración mencionadas en la Denuncia

iii. la corrección y la conformidad con la ley de los procedimientos que Mediaset S.p.A., Mediaset España S.A. y Mediaset Investment N.V.

pretenden seguir para modificar los Estatutos de MFE en el contexto de la Fusión.

De conformidad con el Artículo 2408 del Código Civil italiano, la Junta de Auditores Estatutarios representó sus conclusiones en la Junta de Accionistas celebrada el 10 de enero de 2020 y puso a disposición en el sitio web de la Sociedad el 8 de enero de 2020 el informe que contiene pruebas analíticas de los motivos subyacentes a las evaluaciones finales (el "Informe").

Las comprobaciones efectuadas sobre cada uno de los puntos, descritos analíticamente en el informe sobre el desarrollo de la citada Junta de Accionistas, realizadas a la luz del marco normativo vigente en cada momento y sobre la base de la información disponible hasta la fecha de la citada Junta de Accionistas, no han puesto de manifiesto ningún hecho impropio en relación con el Informe elaborado por el Consejo de Administración de Mediaset de conformidad con el artículo 125-ter del TUF ni, más en general, en relación con la Fusión objeto del mismo. Del mismo modo, la Junta de Auditores Estatutarios informó a la Junta de Accionistas de que no consideraba que el suplemento documental anterior del 8 de enero de 2020 pudiera modificar su evaluación concluyente de los hechos denunciados.

7. y 8. Supervisión de la independencia de la empresa de auditoría. Información sobre la asignación de cualquier compromiso adicional a los auditores independientes o a partes vinculadas por relaciones permanentes con los auditores independientes y los costes asociados.

El Consejo de Auditores Estatutarios supervisó la independencia del auditor independiente y, en particular, el auditor informó al Consejo de sus demás compromisos de servicios distintos de los de auditoría durante el ejercicio 2019.

En cumplimiento del Reglamento (UE) n.º 537/2014 sobre requisitos específicos relativos a la auditoría legal de entidades de interés público y modificaciones del Decreto Legislativo n.º 39/2010 con la emisión del Decreto Legislativo n.º 135/16, vigente desde el 5 de agosto de 2016, la Sociedad actualizó las Directrices para el nombramiento de auditores el 19 de abril de 2017, supervisadas por el Consejo de Auditores Estatutarios. Las presentes directrices también establecen el proceso preliminar de evaluación y aprobación que deberá seguir el Consejo de Auditores Estatutarios para que los servicios distintos de la auditoría se confíen al auditor, así como el seguimiento del límite establecido en el Reglamento de la UE a nivel del Grupo.

El Consejo revisó el informe sobre la independencia del auditor independiente, elaborado de conformidad con el Artículo 6 (2) letra a) del Reglamento (UE) n.º 537/2014 y el Artículo 17 del Decreto Legislativo italiano 39/2010, emitido por el auditor independiente el 19 de marzo de 2020. En este informe, el auditor independiente certifica que, partiendo de la información obtenida y las verificaciones realizadas a los efectos del apartado 17 (a) de la Norma Internacional de Auditoría (ISA Italia) 260, teniendo en cuenta los principios normativos y profesionales que regulan las actividades de auditoría, hasta la fecha de hoy, no ha habido situaciones que comprometan la independencia o motivos de incompatibilidad de conformidad con los Artículos 10 y 17 del Decreto Legislativo 39/2010 y sus disposiciones de implementación.

El Consejo de Auditores Estatutarios actuó como Comité de Control y Auditoría Internos (CCIRC) y autorizó los servicios no de auditoría prestados por el auditor independiente, asegurándose de que fueran distintos de los mencionados en el Artículo 5 (1) del Reglamento (UE) n.º 537/2014 y de que no afectaran a la independencia de la Sociedad en la realización de la auditoría legal independiente.

El Consejo de Auditores Estatutarios emitió su dictamen favorable al pago por parte de la Sociedad de los siguientes honorarios a Deloitte & Touche

S.p.A., y a los miembros de su red global, para los nombramientos especificados a continuación:

- Nombramiento de 2019: servicios prestados por 14.500 EUR por Deloitte Advisory S.L. para la realización de unos análisis comparativos que se hicieron necesarios en el contexto de la transposición de la Directiva europea sobre medios de comunicación a la legislación española a favor de la filial Mediaset España Comunicación S.A.;
- Nombramiento de 2019: nombramiento de Deloitte Accountants BV para llevar a cabo la evaluación de la razonabilidad del precio de cambio en relación con el proyecto de Fusión transfronteriza que prevé la incorporación de Mediaset S.p.a. y Mediaset España Comunicación S.A. a Mediaset Investment N.V. El encargo propuesto determinaba unos honorarios de entre 330.000 y 430.000 EUR. Los honorarios se fijaron en 385.347 EUR;
- Nombramiento de 2019: nombramiento por 30.000 EUR de Deloitte Risk Advisory S.r.l. para llevar a cabo algunas actividades de apoyo dentro de los procedimientos de *Gestión de crisis*;
- Nombramiento de 2019: encargo en relación con la revisión de preaseguramiento por parte de Deloitte &Touche S.p.A., con la participación de Deloitte Accountants B.V., destinada a la emisión de autorizaciones (“Carta de consentimiento”) en relación con el Folleto que se debía presentar ante la autoridad de supervisión holandesa (AFM) en el marco de la realización de las operaciones preparatorias de la Fusión Transfronteriza que prevé la incorporación de Mediaset S.p.a. y Mediaset España Comunicación S.A. en Mediaset Investment N.V. La propuesta de encargo determinó unos honorarios indicativos de 105.000 EUR, además del pago de posibles gastos hasta un máximo del 5 % de los honorarios. Los honorarios se fijaron en 110.250 EUR,

de los cuales 77.700 EUR corresponden a Deloitte Accountants B.V. y 32.550 EUR a Deloitte & Touche S.p.A.;

- Nombramiento de 2020: encargo a Deloitte Accountants B.V. para la emisión de una Adenda a la valoración sobre la razonabilidad de la relación de canje en beneficio del Consejo de Mediaset Investment N.V. emitido el 18 de junio de 2019, en relación con la Fusión Transfronteriza que prevé la incorporación de Mediaset S.p.a. y Mediaset España Comunicación S.A. a Mediaset Investment N.V. La propuesta de encargo establece una remuneración entre un mínimo de 395.000 EUR y un máximo de 435.000 EUR.

9. Información sobre la existencia de opiniones emitidas de conformidad con las disposiciones legales durante el ejercicio.

El Consejo de Auditores Estatutarios revisó y expresó su opinión favorable al Consejo de Administración sobre la Política de Diversidad de Mediaset S.p.A. del Consejo de Auditores Estatutarios. A este respecto, el Consejo de Administración esperaba que los miembros del Consejo de Auditores Estatutarios pudieran ofrecer experiencia y conocimientos diversos y complementarios. Dado que el Consejo de Auditores Estatutarios está compuesto por tres auditores ordinarios (y tres auditores suplentes), uno de los cuales es elegido entre la minoría, el Consejo consideró que se cumplieron los siguientes aspectos de diversidad: (i) un nivel adecuado de experiencia y conocimientos del mercado en el que opera la Sociedad, el sistema de gobierno, el análisis contable y financiero y el marco normativo o experiencia de muchos años con empresas cotizadas; (ii) diversidad de género que garantiza que el Consejo de Auditores Estatutarios, incluso cuando la disposición legal sobre el equilibrio de género ya no tenga efecto, cuente con al menos un auditor habitual y un auditor alternativo del género menos representado, para que la Sociedad pueda beneficiarse de diferentes puntos de vista y experiencia que la diversidad de género pueda proporcionar. A estos efectos, el Consejo espera que las listas de candidatos

presentadas por los accionistas, aparte de aquellas que tengan menos de tres candidatos, indiquen, tanto para auditores regulares como para auditores suplentes, al menos un candidato del género menos representado; (iii) diversidad en la antigüedad en el cargo, para equilibrar las necesidades de continuidad y renovación en el control de la Sociedad y beneficiarse de los diferentes puntos de vista y experiencia que conlleva una menor o mayor antigüedad en el cargo.

Durante el ejercicio, el Consejo de Auditores Estatutarios no emitió más opiniones, salvo los requeridos por la actividad de supervisión del auditor independiente.

10. Información sobre la frecuencia y el número de juntas celebradas por el Consejo de Administración, el Comité ejecutivo y el Consejo de Auditores Estatutarios.

Durante el ejercicio, el Consejo de Auditores Estatutarios realizó sus actividades celebrando 26 juntas del Consejo de Auditores Estatutarios, con una duración media de aproximadamente 2 horas.

El Consejo de Auditores Estatutarios también asistió a las 16 juntas del Consejo de Administración, a las dos Juntas de Accionistas, a las 5 juntas del Comité ejecutivo, a las 8 juntas del Comité de Control, Riesgo y Sostenibilidad (celebradas conjuntamente con el Consejo de Auditores Estatutarios), a las 5 juntas de la Comisión de Partes Relacionadas, a las 5 juntas del Comité de Gobierno y Nombramientos y a las 7 juntas del Comité de Retribución. El compromiso general de cada miembro del Consejo de Auditores Estatutarios aumentó durante el año como resultado sobre todo de las operaciones extraordinarias y de las acciones legales derivadas de ellas, teniendo en cuenta que las actividades adicionales estrictamente incluidas en el mandato del Consejo (actividades previas a las reuniones, informe sobre los estados financieros, opiniones y levantamiento de actas) fueron

equivalentes a unas 330 horas para cada auditor y a unas 430 horas para el Presidente del Consejo.

11. y 12. Observaciones sobre el cumplimiento de los principios de buen gobierno e idoneidad de la estructura organizativa.

Sobre la base de la información obtenida a través de sus actividades de supervisión, el Consejo de Auditores Estatutarios no tiene constancia de ninguna operación realizada durante el ejercicio cubierto por el presente informe que no se base en los principios de buen gobierno.

El Consejo de Auditores Estatutarios supervisó la idoneidad de la estructura organizativa de la Sociedad, para las áreas bajo su responsabilidad, y más en general del Grupo Mediaset en su conjunto, y obtuvo información y recibió actualizaciones continuas proporcionadas por la Sociedad sobre disposiciones organizativas. En vista de la complejidad de la estructura organizativa de la Sociedad y del Grupo Mediaset, que evoluciona constantemente, el Consejo de Auditores Estatutarios consideró que la estructura organizativa era adecuada.

13. Supervisión de la idoneidad del sistema de control interno.

Partiendo de los datos e información obtenidos durante el trabajo realizado en 2019, la función de auditoría interna consideró que el sistema de control interno y gestión de riesgos del Grupo Mediaset estaba funcionando, con referencia a su eficacia, y era adecuado en referencia a su idoneidad para lograr un perfil de riesgo general aceptable, de forma coherente con el sistema de control interno y las directrices de gestión de riesgos establecidas por el Consejo de Administración. En cuanto a estas directrices, el Consejo sugirió su supervisión periódica y solicitó su revisión, en vista de las actualizaciones de la estructura organizativa del Grupo y las mejores prácticas relevantes.

El Consejo de Auditores Estatutarios, habiendo tomado nota del contenido del Informe de Gobierno Corporativo sobre la idoneidad y el funcionamiento efectivo del sistema de control interno, se reunió periódicamente con el responsable de la función de auditoría interna del Grupo y revisó el informe de la función correspondiente a 2019. En relación con los diversos informes del Grupo elaborados por la función de auditoría interna, se han establecido planes de mejora y medidas correctoras que requieren el cumplimiento oportuno de los calendarios por parte de todos los involucrados. En cumplimiento de las recomendaciones de las normas internacionales de auditoría, la Función de Auditoría Interna puso en marcha acciones para garantizar y mejorar la calidad de las actividades realizadas.

Además, el Consejo de Auditores Estatutarios ha revisado y obtenido información sobre las actividades organizativas y procesales llevadas a cabo, de conformidad con y a los efectos del Decreto Legislativo italiano 231/2001, en su versión modificada, sobre la responsabilidad administrativa de las entidades por delitos cubiertos por el presente decreto. No se revelaron problemas importantes durante las juntas y en los informes del Órgano de Supervisión sobre las actividades realizadas en 2019. Cabe señalar que el Programa de Cumplimiento de 231 se actualizó en 2019: los cambios realizados se refieren específicamente a lo siguiente: actualizaciones de delitos subyacentes; una revisión completa de la Parte General y la introducción de un artículo sobre el sistema de denuncia de irregularidades (“Denuncia de infracciones y conductas ilícitas de conformidad con el Decreto legislativo 231/01”); una actualización de los anexos del Modelo 231.

El Consejo de Auditores Estatutarios también reconoció que el sistema de denuncia de irregularidades del Grupo es conforme a la Ley n.º 179, de 30 de noviembre de 2017.

Por último, debe señalarse que durante el ejercicio también se consideró apropiado revisar el Código Ético vigente, en comparación con la edición anterior adoptada en 2012, con el objetivo de confirmar claramente y, en

determinados casos, actualizar el conjunto de valores y responsabilidades que el Grupo Mediaset reconoce, acepta, comparte y asume. En resumen, el Consejo de Auditores Estatutarios no identificó situaciones o hechos de importancia crítica que hagan que el sistema de control interno en su conjunto sea inadecuado.

14. *Observaciones sobre la idoneidad del sistema de contabilidad administrativa y sobre su fiabilidad para proporcionar una visión veraz y justa de las operaciones comerciales.*

El Consejo de Auditores Estatutarios obtuvo información y supervisó, para las áreas bajo su responsabilidad, la idoneidad del sistema de contabilidad administrativa de la Sociedad para proporcionar una visión veraz y justa de las operaciones comerciales, sobre la eficacia del sistema de control interno y gestión de riesgos del proceso de comunicación financiera mediante: (i) la recopilación de información de los responsables de las distintas funciones, los auditores independientes y el Responsable de Información financiera; (ii) la participación en el trabajo del Comité de Control, Riesgo y Sostenibilidad y en el Comité de Partes Relacionadas; (iii) la revisión del informe anual sobre las actividades llevadas a cabo por la función de Control interno de Mediaset; (iv) la información sobre las noticias y notificaciones de inspecciones y procedimientos por parte de organismos y autoridades, incluidos los independientes.

El Consejo también tomó nota de los Estados, de fecha 10 de marzo de 2020, sobre los estados financieros independientes y consolidados a 31 de diciembre de 2019, de conformidad con el Artículo 154-bis, párrafo 5, del Decreto Legislativo n.º 58/1998 y el Artículo 81-ter del Reglamento del Consob n.º 11971, de 14 de mayo de 1999, con el que el Presidente del Consejo de Administración y el Responsable de Información Financiera certifican, entre otras cosas, que los estados financieros separados y consolidados:

- se han elaborado de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad aplicables y reconocidas en la Comunidad Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, y con las medidas adoptadas en aplicación del Artículo 9 del Decreto Legislativo n.º 38/2005;
- son coherentes con los registros contables subyacentes;
- proporcionan una visión veraz y justa de los activos y pasivos, los resultados operativos y los flujos de efectivo del emisor y del grupo de empresas incluidas en la consolidación.

El Presidente del Consejo de Administración y el Responsable de Información Financiera también certifican que el Informe sobre operaciones incluye un análisis fiable del desempeño financiero y los resultados de las operaciones, así como la situación del emisor y del grupo de empresas incluidas en la consolidación, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que están expuestos.

15. Observaciones sobre la idoneidad de las instrucciones impartidas por la Sociedad a sus filiales de conformidad con el Artículo 11(2) del Decreto Legislativo n.º 58/1998.

El Consejo de Auditores Estatutarios supervisó las instrucciones dadas a las Filiales, que consideró oportunas en vista del papel de coordinación y orientación de la sociedad matriz, también a nivel internacional. No fue necesario aplicar medidas correctoras para mejorar las instrucciones dadas a las filiales de conformidad con el Artículo 114(2) del TUF.

Además, el Consejo intercambió información y se reunió con los organismos de control pertinentes de las principales filiales del Grupo. De estas reuniones no se derivaron aspectos importantes que merezca la pena reseñar.

16. *Supervisión de la auditoría legal independiente de los estados financieros independientes y consolidados y comentarios sobre cualquier aspecto sustancial que surgiera durante las reuniones celebradas con los auditores de conformidad con el Artículo 150(2) del Decreto Legislativo n.º 58/1998.*

Las reuniones con los auditores independientes no revelaron ninguna cuestión de importancia crítica durante la auditoría de las cuentas, ni deficiencias significativas en el sistema de control interno relacionadas con el proceso de divulgación financiera.

Los auditores independientes han emitido hoy el informe adicional de conformidad con el Artículo 11 del Reglamento (UE) n.º 537/14 del Parlamento Europeo y del Consejo. Este informe proporciona una descripción clara de las actividades realizadas y forma parte integrante del Plan de Auditoría de 2019 ya explicado por los auditores independientes al Consejo y al Comité de Control, Riesgo y Sostenibilidad, que analizó su contenido durante las reuniones conjuntas. El Auditor no emitió ninguna carta para la dirección.

No se ha informado de ningún hecho o circunstancia que pueda arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento ni sobre cualquier deficiencia significativa en el sistema de control financiero interno, o en el sistema contable, o sobre cualquier cuestión importante que impliquen un incumplimiento real o supuesto de las leyes y reglamentos o Estatutos en el transcurso de la auditoría.

17. Supervisión del cumplimiento por parte de la Sociedad del código de gobierno corporativo del Comité de Gobierno Corporativo de las empresas cotizadas.

El Consejo de Auditores Estatutarios supervisó la correcta implementación de las normas de gobierno corporativo establecidas en el Código de

Gobierno Corporativo adoptado por la Sociedad, en línea con el código desarrollado por el Comité de Gobierno Corporativo para empresas cotizadas por iniciativa de Borsa Italiana S.p.A. – sin problemas particulares, tal y como se especifica también en el Informe de Gobierno Corporativo elaborado por los Consejeros. El Consejo de Administración realizó una evaluación del tamaño, la composición y el funcionamiento tanto de sí mismo como de sus comités, con el apoyo de una firma consultora líder, de cuyos resultados se informa en el Informe de Gobierno Corporativo.

En concreto, el Consejo de Auditores Estatutarios verificó la correcta aplicación de los criterios y procedimientos adoptados por el Consejo de Administración para evaluar la independencia de los Consejeros; la evaluación se realizó teniendo en cuenta la sugerencia del Consejo de Auditores Estatutarios de realizar dichas evaluaciones también sobre la base de la información disponible para el emisor, con referencia a posibles relaciones económicas/financieras o relaciones entre las empresas del Grupo Mediaset, los Consejeros y cualquier parte vinculada, de conformidad con los requisitos de independencia establecidos en el Artículo 3.1, letra c), del Código de Gobierno Corporativo.

El Consejo de Auditores Estatutarios también verificó que sus miembros cumplían los mismos requisitos de independencia que los exigidos para los Consejeros; la verificación del cumplimiento de dichos requisitos, según lo exige tanto la Ley consolidada de finanzas como el Código de Gobierno Corporativo, también se llevó a cabo teniendo en cuenta las conclusiones comunicadas por el emisor, según lo solicitado por el Consejo de Auditores Estatutarios, sobre cualquier relación económica/financiera u otras relaciones con empresas del Grupo Mediaset.

En cuanto a las actividades exigidas por el Código de Gobierno Corporativo, durante el ejercicio el Consejo de Auditores Estatutarios se reunió 26 veces y asistió a todas las reuniones del Consejo de Administración, del Comité

ejecutivo y de todos los comités del Consejo, así como a la Junta de Accionistas, hasta un total de 74 reuniones.

De conformidad con el Código de Gobierno Corporativo, durante el transcurso de 2019, el Consejo de Administración también escuchó al Consejo de Auditores Estatutarios sobre las siguientes actividades:

- definición del plan de auditoría de 2019;
- evaluación de los resultados presentados por el auditor independiente sobre el informe adicional, de conformidad con el Artículo 11 del Reglamento UE 537/2014 sobre los estados financieros de 2018;
- evaluación del uso correcto de las normas contables y su homogeneidad con el fin de elaborar los estados financieros consolidados.

Por último, el Consejo de Auditores Estatutarios, de conformidad con las disposiciones del nuevo código de conducta para los Consejos de Auditores Estatutarios de las sociedades cotizadas de abril de 2018, con referencia al ejercicio 2019, realizó una autoevaluación, cuyo resultado fue positivo en términos del perfil cualitativo/cuantitativo del Consejo de Auditores Estatutarios y su funcionamiento efectivo durante su tercer año de mandato.

Qué áreas de mejora y profundización se encuentran: i) la preparación por parte del Consejo de Auditores Estatutarios saliente de cualquier nota sumaria requerida por la norma 1.6 del Código de Conducta del Consejo de Auditores Estatutarios, en apoyo de cualquier tema específico del orden del día de la Junta de Accionistas de 2020, para permitir que los futuros candidatos para el puesto de miembro del Consejo de Auditores Estatutarios evalúen correctamente el tiempo que se dedicará al mandato y la idoneidad de la retribución correspondiente. A este respecto, todo el Consejo de Auditores Estatutarios ha expresado su desacuerdo con la coherencia de la retribución con el compromiso previsto en el momento de aceptar el nombramiento; (ii) la posibilidad de formación externa especializada para el Consejo; (iii) la comunicación periódica sobre cuestiones clave de estados financieros recurrentes, incluso durante el ejercicio.

18. y 19 Evaluaciones finales sobre la actividad de supervisión realizada e indicación de cualquier propuesta que deba presentarse en la Junta de Accionistas de conformidad con el Artículo 153(2) del Decreto Legislativo n.º 58/1998.

De conformidad con las normas de Consob, declaramos por la presente que nuestras actividades no revelaron ninguna omisión, hechos dignos de censura, irregularidades o casos de falta de idoneidad de la estructura organizativa, del sistema de control interno o del sistema de administración/contabilidad.

En cuanto a los estados financieros independientes del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, que registraron un beneficio neto de 126.028.023,96 EUR, verificamos el cumplimiento de las leyes aplicables que regulan su elaboración y presentación.

En vista de lo que antecede, el Consejo de Auditores Estatutarios, dado el contenido de los informes elaborados por el auditor independiente, habiendo tomado nota de los estados emitidos conjuntamente por el Presidente del Consejo de Administración y el Responsable de Información Financiera, no tiene motivos, con respecto a los ámbitos bajo su mandato, para impedir la aprobación del borrador de estados financieros individuales a 31 de diciembre de 2019.

Roma, 19 de marzo de 2020

Consejo de Auditores Estatutarios

El Presidente

Mauro Lonardo

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

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO 14 DEL DECRETO LEGISLATIVO N.º 39, DE 27 DE ENERO DE 2010, Y EL ARTÍCULO 10 DEL REGLAMENTO DE LA UE 537/2014

A los Accionistas de Mediaset S.p.A.

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Mediaset S.p.A. (la "Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados, el estado de resultados globales, el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en los fondos propios para el ejercicio cerrado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluido un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos ofrecen una imagen fiel y verdadera de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados del ejercicio cerrado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y los requisitos de la normativa nacional emitida de conformidad con el art. 9 del Decreto Legislativo italiano n.º 38/05.

Base para nuestra opinión

Hemos realizado una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA de Italia). Nuestras responsabilidades en virtud de tales normas se describen con más detalle en el apartado de *Responsabilidades de los auditores respecto de la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requisitos éticos aplicables en virtud de la legislación italiana a la auditoría de los estados financieros. Creemos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para servir de base a nuestra opinión.

Cuestiones clave de auditoría

No hay cuestiones clave de auditoría que deban notificarse en este informe.

Énfasis de la cuestión

Llamamos la atención sobre el apartado "Proyecto de fusión transfronteriza de MFE-MEDIAFOREUROPE" incluido en la nota 4 "Otra información", que describe el plan para la fusión transfronteriza aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 7 de junio de 2019. El plan preveía la fusión de Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A. (filial de Mediaset S.p.A.) en Mediaset Investment N.V., una filial holandesa directamente participada al 100 % por Mediaset S.p.A., que tomará el nombre de "MFE – MEDIAFOREUROPE N.V". Como se informa en las notas explicativas, los efectos del acuerdo de la junta de accionistas de Mediaset España que aprobó el plan de fusión se suspenden temporalmente en la fecha de elaboración de los estados financieros de Mediaset S.p.A., teniendo en cuenta el estado de algunos procedimientos legales pendientes en relación con la fusión mencionada. Nuestra opinión no ha cambiado respecto de esta cuestión.

[*A continuación consta texto en italiano en el original:*] Sede Legale 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.

Responsabilidades de los Consejeros y del Consejo de Auditores Estatutarios sobre los Estados Financieros

Los Consejeros son responsables de la elaboración de unos estados financieros que den una visión veraz y justa de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y los requisitos de las normativas nacionales emitidas de conformidad con el art. 9 del Decreto Legislativo italiano n.º 38/05 y, en los términos establecidos por la ley, para el control interno que los Consejeros consideren necesario para permitir la elaboración de estados financieros que estén libres de inexactitudes graves, ya sea por fraude o error.

Al elaborar los estados financieros, los Consejeros serán responsables de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, divulgando, según proceda, cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo que hayan identificado la existencia de las condiciones para la liquidación de la Sociedad o la resolución del negocio o no tengan alternativas realistas a dichas opciones.

El Consejo de Auditores Estatutarios será responsable de supervisar, en los términos establecidos por la ley, el proceso de comunicación financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los Auditores respecto de la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una certeza razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están exentos de errores sustanciales, ya sea como consecuencia de fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Por certeza razonable se entiende un alto nivel de fiabilidad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (ISA Italia) vaya siempre a detectar errores sustanciales cuando existan. Podrán producirse errores por fraude o error y se considerarán sustanciales si, individualmente o en conjunto, cabe esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de los presentes estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (ISA Italia), ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional a lo largo de la auditoría. Asimismo:

- Detectamos y evaluamos los riesgos de error sustancial en los estados financieros, ya sean por fraude o error, diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría que respondan a tales riesgos y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error sustancial derivado de un fraude es mayor que en el caso de un error, ya que el fraude puede implicar conspiraciones, falsificaciones, omisiones intencionadas, tergiversaciones o incumplimiento de controles internos.
- Conocemos las medidas de control interno relevantes para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados dadas las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia de las medidas de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y lo razonables que puedan ser las estimaciones y declaraciones contables afines formuladas por la dirección.
- Determinamos la idoneidad del uso del principio contable de empresa en funcionamiento por parte de la dirección y, partiendo de las pruebas de auditoría obtenidas, establecemos si existe o no una incertidumbre sustancial respecto de acontecimientos o condiciones susceptibles de arrojar serias dudas sobre la capacidad de la Sociedad para mantenerse como una empresa en funcionamiento. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre sustancial, estaremos obligados a reseñar en nuestro informe de auditoría las declaraciones de los estados financieros que se ven afectadas o, si tales declaraciones resultan inadecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se fundamentan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, cabe la posibilidad de que situaciones o acontecimientos futuros hagan que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las divulgaciones, y si los estados financieros representan las operaciones y acontecimientos subyacentes de una forma que suponga una presentación justa.

Nos comunicamos con los Responsables de la Gobernanza, identificados a un nivel apropiado según lo exija ISA Italia, en relación, entre otras cuestiones, con el alcance y el momento previstos de la auditoría y las conclusiones significativas de esta, incluida cualquier deficiencia significativa en el control que identificamos durante la misma.

También debemos proporcionar a los Responsables de la Gobernanza una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos pertinentes en materia de independencia aplicables en Italia, comunicarles todas aquellas relaciones y demás cuestiones que cabe pensar razonablemente que influyen en nuestra independencia y, cuando proceda, las garantías relacionadas.

Demás información comunicada de conformidad con el art. 10 del Reglamento de la UE 537/2014

La Junta de accionistas de Mediaset S.p.A. nos nombró el 28 de junio de 2017 auditores de la Sociedad para los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2025.

Declaramos que no hemos prestado servicios prohibidos ajenos a la auditoría a los que hace referencia el art. 5 (1) del Reglamento de la UE 537/2014 y que hemos mantenido nuestra independencia de la Sociedad durante la realización de la auditoría.

Confirmamos que la opinión sobre los estados financieros expresada en este informe es coherente con el informe adicional a la Junta de auditores en su función de Comisión de auditoría, a la que se hace referencia en el art. 11 de dicho Reglamento.

INFORME SOBRE OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Opinión conforme al art. 14, apartado 2 e) del Decreto Legislativo 39/10 y art. 123 bis, apartado 4, del Decreto Legislativo 58/98

Los Consejeros de Mediaset S.p.A. son responsables de la elaboración del informe sobre operaciones y el informe sobre gobierno corporativo y la estructura de propiedad de Mediaset S.p.A. a 31 de diciembre de 2019, incluida su coherencia con los estados financieros relacionados y su cumplimiento de la ley.

Hemos llevado a cabo los procedimientos establecidos en la Norma de Auditoría (SA Italia) n.º 720B para expresar una opinión sobre la coherencia del informe sobre operaciones y cierta información específica contenida en el informe sobre gobierno corporativo y la estructura de propiedad establecida en el art. 123 bis, n.º 4 del Decreto Legislativo 58/98, con los estados financieros de Mediaset S.p.A. a 31 de diciembre de 2019 y sobre su cumplimiento de la ley, así como para hacer una declaración sobre cualquier inexactitud sustancial.

A nuestro juicio, el informe mencionado sobre las operaciones y la información contenidos en el informe sobre gobierno corporativo y la estructura de propiedad son coherentes con los estados financieros de Mediaset S.p.A. a 31 de diciembre de 2019 y se elaboran de conformidad con la ley.

Con referencia a la declaración mencionada en el art. 14, párrafo 2 (e), del Decreto Legislativo 39/10, realizado sobre la base del conocimiento y comprensión de la entidad y del contexto relacionado adquirido durante la auditoría, no tenemos nada sobre lo que informar.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

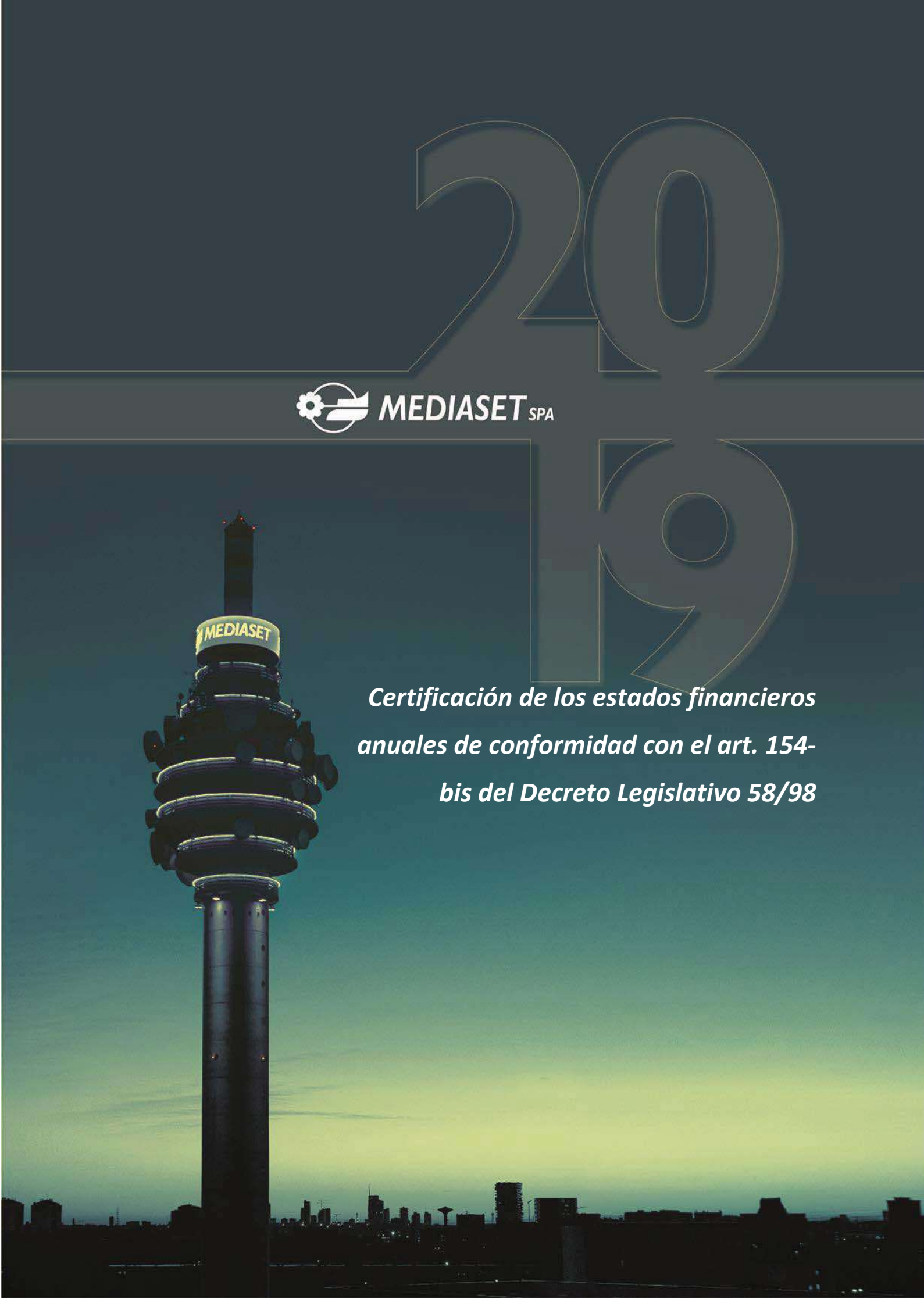
Firmado por:
Patrizia Arienti
Socia

Milán, Italia
19 de marzo de 2020

Este informe ha sido traducido al inglés únicamente en aras de la comodidad de los lectores internacionales.

2019

MEDIASET SPA



Certificación de los estados financieros anuales de conformidad con el art. 154-bis del Decreto Legislativo 58/98

Certificación de los Estados financieros anuales de conformidad con el Artículo 154, segunda parte, del Decreto Legislativo 58/98

1. Las personas abajo firmantes, Fedele Confalonieri, presidente del Consejo de Administración, y Luca Marconcini, el Ejecutivo Asignado para la redacción de los documentos contables de la sociedad de Mediaset S.p.A., atestiguan, teniendo también en cuenta lo establecido en el Artículo 154, segunda parte, apartados 3 y 4, del Decreto Legislativo de 24 de febrero de 1998, n.° 58,

   - la idoneidad relativa a las características de la Sociedad y
   - la aplicación efectiva

   de los procedimientos administrativos y contables empleados en la elaboración de los Estados financieros anuales, durante el ejercicio 2019.

2. La evaluación de la idoneidad de los procedimientos administrativos y contables para la elaboración de los Estados financieros anuales a 31 de diciembre de 2019 se realizó sobre la base de las normas y metodologías definidas por Mediaset S.p.A. de acuerdo con el modelo *Control interno - Marco integrado* emitido por el *Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión de Treadway*, que representa un conjunto de principios generales de referencia para el sistema de controles internos generalmente aceptados a nivel internacional.

3. Asimismo, se certifica que:

3.1 Los Estados financieros anuales:

   a) Se elaboran de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad aplicables reconocidas en la Comunidad Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, así como con las medidas emitidas para actualizar el artículo 9 del Decreto Legislativo n.º 38/2005;
   b) reflejan los saldos en los libros y las posiciones contables;
   c) son válidos y adecuados para dar una visión veraz y justa del Balance, la Cuenta de resultados y las situaciones financieras del Emisor;

3.2 El Informe del Consejo de administración sobre operaciones contiene un análisis fiable del progreso y el resultado de las operaciones, así como de la situación del Emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se encuentra expuesto.

10 de marzo de 2020

Consejo de Administración
El Presidente

(Fedele Confalonieri)

El Ejecutivo Asignado para la redacción de los documentos contables de la sociedad

(Luca Marconcini)

2019

MEDIASET SPA



Mediaset S.p.A.

Informe anual 2019

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

ACTIVO	Publitalia '80 S.p.A.	Digitalia '08 S.r.l.	Adtech Ventures S.p.A.	R.T.I. S.p.A.	R2 S.r.l.	Monradio S.r.l.	Elettronica Industriale S.p.A.	Mediaset Investment NV	Mediaset Italia S.p.A.
Activo no corriente									
Inmovilizado material	21.219	123	-	212.830	1.529	2.939	35.693	-	-
Derechos de televisión y películas	-	-	-	904.550	-	36.607	-	-	-
Fondo de comercio y otros activos intangibles	3.219	-	-	41.859	1.063	-	142.023	-	-
Inversiones de capital y otros activos financieros no corrientes	20.640		347	808.249	-	101	116	-	-
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	4.854	508	-	97.934	431	55	16.621	17	-
Total activos no corrientes	**49.933**	**631**	**347**	**2.065.421**	**3.023**	**39.703**	**194.454**	**17**	**-**
Activo circulante									
Existencias	1.206	25	-	30.299	404	-	-	-	-
Deudores comerciales	452.361	6.771	-	618.602	6.150	6.981	69.022	-	-
Cuentas a cobrar de impuestos	854	256	-	1.856		-	1.207	-	-
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	69.121	1.896		253.064	192	2.789	26.710	91	3
Cuentas a cobrar financieras intragrupo	263.989	13.203	83	-	8.256	-	327.392	179.930	120
Activos financieros corrientes	-	-	-	9.667	-	-	-	315.085	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.110	1	-	40	78	1	5	99.683	-
Total activo circulante	**789.641**	**22.151**	**84**	**913.529**	**15.080**	**9.771**	**424.336**	**594.789**	**123**
TOTAL ACTIVO	**839.574**	**22.782**	**431**	**2.978.950**	**18.103**	**49.474**	**618.790**	**594.806**	**123**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

PASIVO Y FONDOS PROPIOS	Publitalia '80 S.p.A.	Digitalia '08 S.r.l.	Adtech Ventures S.p.A.	R.T.I. S.p.A.	R2 S.r.l.	Monradio S.r.l.	Elettronica Industriale S.p.A.	Mediaset Investment NV	Mediaset Italia S.p.A.
Fondos propios									
Capital social	52.000	10.339	50	500.000	1.000	3.030	363.167	90	120
Reserva para prima de emisión	-	-	-	-	5.000	9.573	-	595.155	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	31.961	2.278	729	571.806	7.589	-	225.604	-	-
Reserva de valoración	(4270)	(574)	-	(38494)	(13)	(74)	(81)	-	-
Beneficios no distribuidos	(12.080)	(15)	-	(68.887)	-	17.840	22.628	(582)	-
Pérdidas cubiertas durante el ejercicio	-	-		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	76.095	(2.097)	(353)	465.016	257	(6.494)	(9.575)	(327)	(10)
TOTAL FONDOS PROPIOS	**143.707**	**9.931**	**426**	**1.429.440**	**13.834**	**23.877**	**601.742**	**594.336**	**110**
Pasivos no corrientes									
Planes de prestaciones posteriores al empleo	11.330	1.243	-	50.010	186	241	329	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	639	43	-	5.928	2	7.259	138	-	-
Cuentas por pagar y pasivos financieros	13.525	80	-	88.674	7	-	43	-	-
Provisiones para riesgo y gastos	4.196	457	-	29.786	31	84	1.009	-	-
Total pasivos no corrientes	**29.689**	**1.823**	**-**	**174.397**	**227**	**7.585**	**1.519**	**-**	**-**
Pasivos corrientes									
Cuentas por pagar a bancos	1		-	17				-	-
Acreedores comerciales	620.541	9.126	5	421.806	2.239	3.809	6.934	470	14
Provisiones para riesgo y gastos	-	-	-	27.377	1.000	-	-	-	-
Impuesto corriente a pagar	-	-	-	-	123	-	-	-	-
Cuentas por pagar financieras intragrupo	-	-	-	847.454	-	13.932	-	-	-
Otros pasivos financieros	5.099	53	-	13.306	31	-	21	-	-
Otros pasivos corrientes	40.537	1.850	-	65.153	650	271	8.574	-	-
Total pasivos corrientes	**666.178**	**11.028**	**5**	**1.375.113**	**4.043**	**18.012**	**15.529**	**470**	**14**
TOTAL PASIVO	**695.867**	**12.852**	**5**	**1.549.510**	**4.269**	**25.597**	**17.048**	**470**	**14**
TOTAL PASIVOS Y FONDOS PROPIOS	**839.574**	**22.782**	**431**	**2.978.950**	**18.103**	**49.474**	**618.790**	**594.806**	**123**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

CUENTA DE RESULTADOS	Publitalia '80 S.p.A.	Digitalia '08 S.r.l.	Adtech Ventures S.p.A.	R.T.I. S.p.A.	R2 S.r.l.	Monradio S.r.l.	Elettronica Industriale S.p.A.	Mediaset Investment NV	Mediaset Italia S.p.A.
Ingresos									
Ingresos por venta de bienes y servicios	1.567.210	23.525	-	1.507.558	7.738	11.163	202.604	-	-
Otros ingresos	1.204	11	-	43.398	413	349	90	-	-
Total ingresos	**1.568.415**	**23.535**	**-**	**1.550.956**	**8.150**	**11.512**	**202.694**	**-**	**-**
Costes									
Gastos de personal	64.221	2.277	-	267.075	1.088	1.056	1.159	-	-
Compras, servicios, otros costes	1.455.171	24.049	12	816.349	5.562	16.435	191.963	462	14
Amortización, depreciación y ajustes	8.656	(6)	-	390.900	1.403	2.387	22.309	69	-
Pérdidas por deterioro y reversión del deterioro del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costes totales	**1.528.048**	**26.320**	**12**	**1.474.324**	**8.053**	**19.878**	**215.431**	**532**	**14**
EBIT	**40.366**	**(2.785)**	**(12)**	**76.632**	**97**	**(8.366)**	**(12.737)**	**(532)**	**(14)**
(Gastos)/ingresos de inversiones financieras									
Gastos financieros	(225)	(1)	-	(45.646)	(3)	(192)	(1)	()	()
Ingresos financieros	263	8	-	38.124		1	108	100	-
(Gastos)/ingresos de inversiones de capital	47.464	-	(341)	423.067	-	-	-	-	-
Total (gastos)/ingresos de inversiones financieras	**47.503**	**7**	**(341)**	**415.545**	**(3)**	**(191)**	**107**	**100**	**()**
BAI (beneficios antes de impuestos)	**87.869**	**(2.778)**	**(353)**	**492.177**	**94**	**(8.557)**	**(12.629)**	**(432)**	**(14)**
Impuestos sobre las ganancias	11.774	(681)	-	27.161	(163)	(2.063)	(3.055)	(104)	(3)
Beneficio neto de actividades continuadas	**76.095**	**(2.097)**	**(353)**	**465.016**	**257**	**(6.494)**	**(9.575)**	**(327)**	**(10)**
Resultado del ejercicio	**76.095**	**(2.097)**	**(353)**	**465.016**	**257**	**(6.494)**	**(9.575)**	**(327)**	**(10)**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

ACTIVO	RMC Italia S.p.A.	Medusa Film S.p.A.	Taodue S.r.l.	Radiomediaset S.p.A.	Radio Studio 105 S.r.l.	Radio Subasio S.r.l.	Radio Aut S.r.l.	Virgin Radio Italy S.p.A.
Activo no corriente								
Inmovilizado material	1.635	78	1.078	6.404	2.908	3.747	69	2.497
Derechos de televisión y películas	-	29.480		-	-	-	-	-
Fondo de comercio y otros activos intangibles	8.728	16.061	18.096	122	10.283	1.109	121	9.829
Inversiones de capital y otros activos financieros no corrientes	-	1	562	107.421	33	11	6	33
Otros activos no corrientes	24	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	163	4.771	749	308	238	347	3	209
Total activos no corrientes	**10.549**	**50.391**	**20.485**	**114.256**	**13.462**	**5.214**	**199**	**12.568**
Activo circulante								
Existencias	-	-	564	-	-	-	-	-
Deudores comerciales	4.764	24.173	2.613	44.992	14.860	4.712	117	4.563
Cuentas a cobrar de impuestos	42	-	1.205	-	40	103	-	62
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	1.937	3.887	11.433	1.477	350	1.027	144	559
Cuentas a cobrar financieras intragrupo	-	141.364	-	-	5.095	2.060	2.480	-
Activos financieros corrientes	-	2.968	2.252	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	20	2	1	-			-
Total activo circulante	**6.743**	**172.411**	**18.070**	**46.470**	**20.345**	**7.902**	**2.742**	**5.184**
TOTAL ACTIVO	**17.292**	**222.802**	**38.555**	**160.726**	**33.807**	**13.117**	**2.941**	**17.751**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

PASIVO Y FONDOS PROPIOS	RMC Italia S.p.A.	Medusa Film S.p.A.	Taodue S.r.l.	Radiomediaset S.p.A.	Radio Studio 105 S.r.l.	Radio Subasio S.r.l.	Radio Aut S.r.l.	Virgin Radio Italy S.p.A.
Fondos propios								
Capital social	1.100	120.000	51	7.378	780	260	10	10.063
Reserva para prima de emisión	1.567	-	2.056	10.851	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	8.315	60.068	11.065	49.083	12.223	9.139	2.178	60
Reserva de valoración	53	164	(6)	(188)	(225)	-	-	(13)
Beneficios no distribuidos	(4.732)	(128)	(17)	459	7.302	-	-	(716)
Pérdidas cubiertas durante el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(2.997)	13.082	(6.330)	2.575	4.950	528	(158)	(1.369)
TOTAL FONDOS PROPIOS	**3.305**	**193.186**	**6.818**	**70.158**	**25.030**	**9.927**	**2.031**	**8.025**
Pasivos no corrientes								
Planes de prestaciones posteriores al empleo	402	377	22	1.771	1.405	446	11	84
Pasivos por impuestos diferidos	28	-	2	-	113	-	-	381
Cuentas por pagar y pasivos financieros	-	107	954	2.581	9	-	-	16
Provisiones para riesgo y gastos	263	506	43	184	294	388	291	57
Total pasivos no corrientes	**693**	**989**	**1.021**	**4.536**	**1.821**	**834**	**302**	**538**
Pasivos corrientes								
Cuentas por pagar a bancos		9	1					
Acreedores comerciales	4.204	22.896	5.845	36.350	4.369	1.750	249	2.795
Provisiones para riesgo y gastos	-	745	-	-	-	-	-	-
Impuesto corriente a pagar	-	251	-	249	-	-	-	-
Cuentas por pagar financieras intragrupo	8.795	-	23.767	42.483	-	-	-	6.169
Otros pasivos financieros	-	353	71	920	17	-	-	6
Otros pasivos corrientes	294	4.372	1.032	6.030	2.570	606	359	218
Total pasivos corrientes	**13.294**	**28.627**	**30.715**	**86.032**	**6.957**	**2.356**	**608**	**9.188**
TOTAL PASIVO	**13.987**	**29.616**	**31.736**	**90.568**	**8.777**	**3.190**	**909**	**9.726**
TOTAL PASIVOS Y FONDOS PROPIOS	**17.292**	**222.802**	**38.555**	**160.726**	**33.807**	**13.117**	**2.941**	**17.751**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

CUENTA DE RESULTADOS	RMC Italia S.p.A.	Medusa Film S.p.A.	Taodue S.r.l.	Radiomediaset S.p.A.	Radio Studio 105S.r.l.	Radio SubasioS.r.l.	Radio Aut S.r.l.	Virgin Radio Italy S.p.A.
Ingresos								
Ingresos por venta de bienes y servicios	7.796	66.971	5.898	31.632	27.612	7.259	45	8.944
Otros ingresos	542	4.354	276	5.059	510	884	77	486
Total ingresos	**8.338**	**71.326**	**6.173**	**36.691**	**28.122**	**8.143**	**122**	**9.429**
Costes								
Gastos de personal	1.202	3.536	6.910	4.815	2.589	1.099	87	979
Compras, servicios, otros costes	10.007	18.922	6.651	20.520	17.670	5.688	233	9.348
Amortización, depreciación y ajustes	811	30.727	227	1.415	1.021	591	7	775
Pérdidas por deterioro y reversión del deterioro del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Costes totales	**12.021**	**53.185**	**13.788**	**26.750**	**21.281**	**7.378**	**327**	**11.102**
EBIT	**(3.683)**	**18.141**	**(7.615)**	**9.941**	**6.841**	**765**	**(205)**	**(1.673)**
(Gastos)/ingresos de inversiones financieras								
Gastos financieros	(161)	(56)	(381)	(911)	(21)	(4)	-	(80)
Ingresos financieros	1	28	5	7	5	-	-	
(Gastos)/ingresos de inversiones de capital	(3)	-	-	(3.473)	-	-	-	-
Total (gastos)/ingresos de inversiones financieras	**(163)**	**(28)**	**(376)**	**(4.377)**	**(15)**	**(4)**	**-**	**(80)**
BAI (beneficios antes de impuestos)	**(3.846)**	**18.112**	**(7.991)**	**5.564**	**6.826**	**762**	**(205)**	**(1.753)**
Impuestos sobre las ganancias	(849)	5.030	(1.661)	2.989	1.876	234	(48)	(383)
Beneficio neto de actividades continuadas	**(2.997)**	**13.082**	**(6.330)**	**2.575**	**4.950**	**528**	**(158)**	**(1.369)**
Resultado del ejercicio	**(2.997)**	**13.082**	**(6.330)**	**2.575**	**4.950**	**528**	**(158)**	**(1.369)**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

ACTIVO	Advertisement 4 Adventures SLU	Concursos Multiplataformas S.A.	Conecta 5 Telecinco S.A.U.	El Desmarque Portal Deportivo SL	Grupo Editorial Tele 5 SAU	Medset Film Sas	Mediacinco Cartera SL	Mediaset España comunicación S.A.	MegaMedia Television SL
Activo no corriente									
Terrenos, instalaciones, equipos y otro inmovilizado material	-	-	434	5	-	-	-	52.893	13
Derechos de televisión y cine	-	-	-	-	-	396	-	142.690	-
Fondo de comercio y otro inmovilizado intangible	-	-	1.629	-	-	416	-	315.450	3
Inversiones de capital y otros activos financieros no corrientes	9.744	-	-	0	-	1	-	360.340	-
Activos relacionados con impuestos	927	-	-	-	-	-	7.207	62.755	-
Total activos no corrientes	**10.671**	**-**	**2.063**	**5**	**-**	**813**	**7.207**	**934.128**	**16**
Activo corriente									
Existencias	-	-	-	-	-	22	-	12.855	-
Deudores comerciales	-	-	536	2.936	4.706	235	-	4.377	612
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	4	0	641	94	-	283	-	48.970	6
Cuentas a cobrar corrientes intragrupo	-	-	8.452	254	-	-	-	223.449	3.033
Activos financieros corrientes	48	2.092	10.784	-	3.508	-	28.729	43.971	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	15	935	1.391	38	572	5	100.088	1.459
Total activo circulante	**71**	**2.107**	**21.348**	**4.676**	**8.252**	**1.112**	**28.734**	**433.710**	**5.110**
Activos no corrientes disponibles para la venta	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL ACTIVO	**10.742**	**2.107**	**23.411**	**4.681**	**8.252**	**1.924**	**35.941**	**1.367.839**	**5.126**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

PASIVO Y FONDOS PROPIOS	Advertisement 4 Adventures SLU	Concursos Multiplataformas S.A.	Conecta 5 Telecinco S.A.U.	El Desmarque Portal Deportivo SL	Grupo Editorial Tele 5 SAU	Medset Film Sas	Mediacinco Cartera SL	Mediaset Espana Comunicacion S.A.	Concursos Multiplataformas S.A.
Fondos propios									
Capital social	55	60	62	11	120	545	50	163.718	70
Reserva para prima de emisión	10.941	-	1.301	95	-	-	189.953	313.235	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(94.554)	-
Beneficio/(pérdida) trasladado y otras reservas	(4.290)	1.730	1.051	977	2.823	496	(154.066)	254.616	1.112
Reservas de evaluación	304	-	-	-	-	-	-	2.000	-
Resultado del ejercicio	(4.199)	147	(496)	2.179	3.853	(215)	(17)	168.918	1.753
TOTAL FONDOS PROPIOS	**2.811**	**1.937**	**1.917**	**3.262**	**6.797**	**826**	**35.920**	**807.932**	**2.934**
Pasivos no corrientes									
Planes de prestaciones postempleo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos fiscales no corrientes	237	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y pasivos financieros	-	-	6.000	-	-	-	-	180.342	-
Provisión no corriente para riesgos y gastos	-	-	12	-	-	-	-	9.501	-
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	**237**	**-**	**6.012**	**-**	**-**	**-**	**-**	**189.843**	**-**
Pasivo corriente									
Debido a bancos	-	-	-	-	-	497	-	-	-
Acreedores comerciales	12	82	3.605	308	51	121	-	157.893	991
Provisión corriente para riesgos y gastos	-	-	-	8	-	-	-	-	-
Pasivos fiscales	0	0	40	1.103	24	-	-	20.073	655
Pasivos corrientes intragrupo	180	88	10.178	-	1.380	-	21	36.070	225
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	-	-	256	-	-	-
Otros pasivos corrientes	7.501	-	1.659	1	-	224	-	156.027	320
Total pasivo corriente	**7.694**	**170**	**15.483**	**1.419**	**1.455**	**1.098**	**21**	**370.063**	**2.192**
Pasivos no corrientes relacionados con activos corrientes disponibles para la venta	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL PASIVO	**7.931**	**170**	**21.494**	**1.419**	**1.455**	**1.098**	**21**	**559.907**	**2.192**
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	**10.742**	**2.107**	**23.411**	**4.681**	**8.252**	**1.924**	**35.941**	**1.367.839**	**5.126**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

CUENTA DE RESULTADOS	Advertisement 4 Adventures SLU	Concursos MultiplataformasS.A.	Conecta 5 Telecinco S.A.U.	El Desmarque Portal DeportivoSL	Grupo Editorial Tele 5 SAU	Medset Film Sas	Mediacinco CarteraSL	Mediaset Espana Comunicacion S.A.	MegaMedia Television SL
Ingresos									
Ingresos por venta de bienes y servicios	-	-	23.461	5.456	3	178	-	747.578	14.212
Otros ingresos	-	16	3.182	-	5.448	5	-	31.184	215
Total ingresos	**-**	**16**	**26.644**	**5.456**	**5.451**	**183**	**-**	**778.762**	**14.426**
Costes									
Gastos de personal	-	-	971	928	-	148	-	89.543	7.904
Compras, servicios, otros costes	14	11	25.796	1.616	313	107	2	377.974	4.182
Amortización, depreciación y ajustes	-	(192)	1.334	2	-	205	-	186.514	3
Pérdidas por deterioro y reversión del deterioro del inmovilizado	-	-	-	1	-	-	-	-	-
COSTES TOTALES	**14**	**(180)**	**28.101**	**2.546**	**313**	**459**	**2**	**654.032**	**12.089**
Ganancias/(pérdidas) por enajenaciones de activos no corrientes									
EBIT	**(14)**	**196**	**(1.458)**	**2.910**	**5.137**	**(275)**	**(2)**	**124.731**	**2.337**
Ingresos/(pérdidas) de la actividad de financiación									
Pérdidas financieras	(180)	(0)	(55)	(4)	(0)	61	(21)	(526)	(0)
Ingresos financieros	-	-	0	-	-	-	-	70.253	0
Ingresos/(gastos) de inversiones de capital	-	-		-	-	-		(3.330)	-
Otros ingresos/(pérdidas) de la actividad de financiación	(4.054)	-	475	-	-	-	-	128	(0)
Ingresos/(Pérdidas) totales por la actividad de financiación	**(4.234)**	**(0)**	**420**	**(4)**	**(0)**	**61**	**(21)**	**66.525**	**(0)**
BAI (beneficios antes de impuestos)	**(4.247)**	**196**	**(1.038)**	**2.906**	**5.137**	**(215)**	**(22)**	**191.256**	**2.337**
Impuestos sobre las ganancias	(48)	49	(541)	728	1.284	-	(6)	22.338	584
RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**(4.199)**	**147**	**(496)**	**2.178**	**3.853**	**(215)**	**(17)**	**168.918**	**1.753**
Ganancias/(Pérdidas) por enajenación de activos disponibles para la venta									
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	**(4.199)**	**147**	**(496)**	**2.178**	**3.853**	**(215)**	**(17)**	**168.918**	**1.753**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

ACTIVO	Netsonic SL	Publiespaña SAU	Publieurope Ltd	Publimedia Gestion SAU	Producción y distribución de contenidos audiovisuales Mediterráneo S.L.U.	Supersport Television SL	Telecinco Cinema SAU
Activo no corriente							
Terrenos, instalaciones, equipos y otro inmovilizado material	3	15	3.680	-	-	171	-
Derechos de televisión y cine	-	-	-	-	-	-	28.921
Fondo de comercio y otro inmovilizado intangible	0	466	-	-	-	1	0
Inversiones de capital y otros activos financieros no corrientes	16	3.054	-	-	18.371	34	-
Activos relacionados con impuestos	(1)	0	-	-	-	31	10
Total activos no corrientes	**18**	**3.535**	**3.680**	**-**	**18.371**	**237**	**28.931**
Activo corriente							
Existencias	0	-	-	-	-	-	0
Deudores comerciales	225	203.861	790	-	5.198	1.601	5.647
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	79	65	500	0	1.502	10	7
Cuentas a cobrar corrientes intragrupo	-	593	4.895	-	-	821	38
Activos financieros corrientes	42	118.512	15.269	673	-	-	26
Efectivo y equivalentes de efectivo	333	21.416	974	5	210	2.691	388
Total activo circulante	**680**	**344.446**	**22.428**	**678**	**6.910**	**5.122**	**6.105**
Activos no corrientes disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	**699**	**347.981**	**26.109**	**678**	**25.281**	**5.358**	**35.036**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

PASIVO Y FONDOS PROPIOS	Netsonic SL	Publiespaña SAU	Publieurope Ltd	Publimedia GestionSAU	Producción y distribución de contenidos audiovisuales Mediterraneo S.L.U.	Supersport Television SL	Telecinco CinemaSAU
Fondos propios							
Capital social	10	601	7.697	61	341	70	400
Reserva para prima de emisión	1.689	-	-	-	5.258	-	11.637
Autocartera	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio/(pérdida) trasladado y otras reservas	(3.033)	(17.626)	10.628	620	6.319	1.455	(6.805)
Reservas de evaluación	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(940)	67.580	2.575	(3)	1.605	1.501	2.368
TOTAL FONDOS PROPIOS	**(2.275)**	**50.554**	**20.900**	**678**	**13.522**	**3.026**	**7.600**
Pasivos no corrientes							
Planes de prestaciones postempleo	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos fiscales no corrientes	-	-	27	-	-	-	0
Préstamos y pasivos financieros	2.711	-	2.973	-	-	-	21.500
Provisión no corriente para riesgos y gastos	-	2.454	-	-	662	116	29
Total pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	**2.711**	**2.454**	**3.000**	**-**	**662**	**116**	**21.529**
Pasivo corriente							
Debido a bancos	29	-	-	-	-	0	-
Acreedores comerciales	90	6.092	130	0	165	1.227	3.058
Provisión corriente para riesgos y gastos	81	37.514	-	-	-	-	-
Pasivos fiscales	4	617	(438)	0	45	798	46
Pasivos corrientes intragrupo	20	244.875	722	-	2.250	120	537
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	448	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	38	5.875	1.347	-	8.638	72	2.267
Total pasivo corriente	**262**	**294.973**	**2.209**	**0**	**11.098**	**2.217**	**5.908**
Pasivos no corrientes relacionados con activos corrientes disponibles para la venta	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL PASIVO	**2.973**	**297.427**	**5.209**	**0**	**11.760**	**2.332**	**27.436**
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	**699**	**347.981**	**26.109**	**678**	**25.281**	**5.358**	**35.036**

MEDIASET S.P.A.

Tablas recapitulativas de los principales datos económicos y financieros de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación

(valores en miles de EUR)

CUENTA DE RESULTADOS	Netsonic SL	Publiespaña SAU	Publieurope Ltd	Publimedia Gestion SAU	Producción y distribución de contenidos audiovisuales Mediterraneo S.L.U.	Supersport Television SL	Telecinco Cinema SAU
Ingresos							
Ingresos por venta de bienes y servicios	1.126	877.849	19.907	-	8.997	12.455	17.999
Otros ingresos	17	242	-	0	0	4	93
Total ingresos	**1.143**	**878.091**	**19.907**	**0**	**8.997**	**12.460**	**18.092**
Costes							
Gastos de personal	917	16.864	3.209	-	516	6.392	1.263
Compras, servicios, otros costes	1.164	774.238	12.792	36	7.817	4.043	5.569
Amortización, depreciación y ajustes	4	(2.083)	528	(32)	30	22	7.839
Pérdidas por deterioro y reversión del deterioro del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-
COSTES TOTALES	**2.085**	**789.018**	**16.528**	**3**	**8.363**	**10.457**	**14.671**
Ganancias/(pérdidas) por enajenaciones de activos no corrientes							
EBIT	**(942)**	**89.072**	**3.378**	**(3)**	**635**	**2.003**	**3.420**
Ingresos/(pérdidas) de la actividad de financiación							
Pérdidas financieras	(119)	(106)	(54)	-	(181)	(0)	(624)
Ingresos financieros	83	2.131	(80)	-	2.008	-	8
Ingresos/(gastos) de inversiones de capital	-	(1.245)	-	-	-	-	-
Otros ingresos/(pérdidas) de la actividad de financiación	(4)	(2)	-	-	(743)	0	(1)
Ingresos/(Pérdidas) totales por la actividad de financiación	**(41)**	**779**	**(134)**	**-**	**1.084**	**0**	**(617)**
BAI (beneficios antes de impuestos)	**(982)**	**89.852**	**3.244**	**(3)**	**1.718**	**2.003**	**2.803**
Impuestos sobre las ganancias	(43)	22.272	669	(1)	114	502	435
RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**(940)**	**67.580**	**2.575**	**(3)**	**1.605**	**1.501**	**2.368**
Ganancias/(Pérdidas) por enajenación de activos disponibles para la venta							
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	**(940)**	**67.580**	**2.575**	**(3)**	**1.605**	**1.501**	**2.368**

2019

MEDIASET



Grupo Mediaset

Informe sobre gobierno corporativo y estructura de propiedad

El informe, redactado de conformidad con el art. 123-bis de la TUF [Ley Consolidada sobre Finanzas] está disponible en el domicilio social, publicado en la página web de la Sociedad y disponible en el mecanismo de almacenamiento autorizado eMarket Storage (www.emarketstorage.com) de acuerdo con las modalidades y condiciones exigidas por la normativa vigente.

Índice

GLOSARIO **4**

1. PERFIL DEL EMISOR **5**

2. INFORMACIÓN SOBRE LA ESTRUCTURA ACCIONARIAL A 10 de marzo de 2020 ..... **7**

Estructura del capital social 7

Programa de recibos de depósito estadounidenses 8

Restricciones a la transferencia de títulos 8

Participaciones relevantes 8

Títulos con derechos especiales 8

Accionariado asalariado: mecanismo de ejercicio del derecho a voto 9

Restricciones del derecho a voto 9

Pactos entre accionistas 9

Cláusulas de cambio de control y disposiciones de los Estatutos sociales relativas a las Ofertas Públicas de Adquisición 9

Acuerdos entre la Sociedad y los consejeros 9

Legislación y normativa aplicable al nombramiento y sustitución de Consejeros y a la modificación de los Estatutos Sociales 9

Poderes para ampliar el capital social y autorización para adquirir acciones de autocartera 10

Actividades de gestión y coordinación (con arreglo al artículo 2497 y siguientes del Código Civil italiano) 10

3. CUMPLIMIENTO **11**

4. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN **11**

4.1. NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN **11**

4.2. COMPOSICIÓN **11**

4.3. EL PAPEL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN **14**

4.4. ÓRGANOS DELEGADOS **18**

4.5. OTROS CONSEJEROS EJECUTIVOS **19**

4.6. CONSEJEROS INDEPENDIENTES **20**

4.7. CONSEJERO INDEPENDIENTE PRINCIPAL **20**

5. TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD **20**

6. COMITÉS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN **22**

7. COMITÉ DE GOBERNANZA Y NOMBRAMIENTOS **23**

8. COMITÉ DE RETRIBUCIONES 24

9. RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS 26

10. COMITÉ DE CONTROL, RIESGOS Y SOSTENIBILIDAD 26

11. SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO 29

11.1. DIRECTOR DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO 34

11.2. JEFE DE LA FUNCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA 34

11.3. MODELO ORGANIZATIVO 36

11.4. AUDITORES INDEPENDIENTES 37

11.5. RESPONSABLE DE INFORMES FINANCIEROS 38

11.6. COORDINACIÓN ENTRE PARTES IMPLICADAS EN EL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO 39

12. PARTICIPACIONES DE LOS CONSEJEROS Y OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS 39

13. NOMBRAMIENTO DE AUDITORES DE CUENTAS 40

14. AUDITORES 41

16. JUNTAS DE ACCIONISTAS 44

17. CAMBIOS TRAS FINALIZAR EL PERIODO DE COMUNICACIÓN 45

18. CONSIDERACIONES SOBRE LA CARTA DE 19 DE DICIEMBRE DE 2019 DEL PRESIDENTE DEL COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO 46

ANEXO A 47

ANEXO B 50

ANEXO C 55

ANEXO D 57

ANEXO E 58

ANEXO F 61

ANEXO G 62

ANEXO H 63

GLOSARIO

Director del Sistema de Control Interno y Gestión de Riesgos: el Director designado para supervisar el funcionamiento del sistema de control interno y gestión de riesgos de Mediaset S.p.A..

Junta de Accionistas: la Junta de Accionistas de Mediaset S.p.A..

Código de conducta de las sociedades cotizadas: el Código de conducta de las sociedades cotizadas aprobado en julio de 2015 e integrado en julio de 2018 por la Comisión de Gobierno Corporativo y promovido por Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime y Confindustria, disponible en www.borsaitaliana.it/comitato- corporate-governance/codice/2018clean.pdf.

Código Civil italiano: el Código jurídico italiano que contiene el Derecho de sociedades.

Consejo de Auditores Legales: el Consejo de Auditores Legales de Mediaset S.p.A. **Comité Ejecutivo/Comité:** el Comité Ejecutivo de Mediaset S.p.A. **Comisión de Partes Vinculadas**: la Comisión de Partes Vinculadas de Mediaset S.p.A. **Consejo de Administración/Consejo**: El Consejo de Administración de Mediaset S.p.A.

Consob: la Comisión Nacional del Mercado de Valores italiana.

Informe no financiero: el Informe no financiero elaborado en aplicación de la Directiva europea n.º 2014/95/UE, transpuesta a la legislación nacional con el Decreto Legislativo italiano n.º 254/2016.

Director de Información Financiera: el director de Información Financiera, responsable de preparar los documentos contables de Mediaset S.p.A.

Emisor/Sociedad/Mediaset: Mediaset S.p.A..

Ejercicio financiero/Ejercicio financiero 2019: el ejercicio 2019.

Grupo: el Grupo Mediaset.

MAR / Reglamento sobre abuso de mercado: El Reglamento n.º 596/2014 del Parlamento Europeo y los Reglamentos de aplicación relacionados.

Modelo organizativo: Modelo de organización, gestión y control conforme al Decreto Legislativo italiano 231/2001, disponible en www.mediaset.it/corporate/impresa/modello231_01_it.shtml.

Órgano de Vigilancia y Control: el Órgano de Vigilancia y Control nombrado por el Consejo de Administración de Mediaset S.p.A., de conformidad con el artículo 6 del Decreto Legislativo 231/01.

Política de Diversidad/Política: la Política de Diversidad para el Consejo de Administración y el Consejo de Auditores Legales, de conformidad con el apartado 2, d-bis del art. 123 de la T.U.F. así como las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas (julio 2018).

Procedimiento de Información Privilegiada: el Procedimiento para la gestión y divulgación de información privilegiada de Mediaset S.p.A. que regula, de conformidad con el Reglamento de Abuso de Mercado, la gestión interna y la divulgación de información privilegiada.

Procedimiento Interno de Negociación: el Procedimiento Interno de Negociación de Mediaset S.p.A. que, de conformidad con el Reglamento sobre Abuso de Mercado, rige las operaciones realizadas por partes relevantes y personas estrechamente relacionadas con ellas, disponible en www.mediaset.it/investor/governance/internaldealing_it.shtml.

Procedimiento de Partes Vinculadas: el procedimiento para operaciones con partes vinculadas de Mediaset S.p.A., disponible en www.mediaset.it/investor/governance/particorrelate_it.shtml.it

Reglamento de la Junta: el Reglamento de la Junta aprobado por la Junta de Accionistas de Mediaset el 9 de abril de 2001, disponible en www.mediaset.it/gruppomediaset/bin/47.$plit/Regolamento_Assembleare.pdf.

Reglamento de Emisores de la CONSOB: el Reglamento publicado por la CONSOB con la resolución n.º 11971 de 1999 (modificada posteriormente) relativa a los Emisores.

Reglamento de Mercados de la Consob: el Reglamento de Mercados emitido por la Consob con la resolución n.º 20249/2017.

Reglamento de la Consob sobre Partes Vinculadas: el reglamento publicado por la Consob con la resolución n.º 17221 de 12 de marzo de 2010 (modificada) relativa a las transacciones con partes vinculadas.

Informe: el informe sobre Gobierno Corporativo y Estructuras de Propiedad de conformidad con el artículo 123-bis de la Ley Consolidada de Finanzas.

Sistema: el sistema de control interno y de gestión de riesgos.

Estatutos: los estatutos de Mediaset S.p.A., disponibles en www.mediaset.it/investor/governance/statuto_it.shtml.

Ley de Consolidación de Finanzas/TUF: Decreto legislativo italiano n.º 58 de 24 de febrero de 1998.

La información de este Informe se refiere al ejercicio 2019 y, para cuestiones concretas, se ha actualizado a 10 de marzo de 2020, fecha de la reunión del Consejo de Administración convocada para aprobar este informe y el proyecto de cuentas anuales.

1. PERFIL DEL EMISOR[4]

Mediaset es un grupo multinacional de medios de comunicación que cotiza en la Bolsa de Milán desde 1996 y opera principalmente en el sector de la televisión en Italia y España.

En Italia, Mediaset opera en el sector de operaciones integradas de televisión, que incluye la emisión de televisión comercial a través de tres de las mayores redes de interés general de Italia y una amplia cartera de canales temáticos de televisión en abierto y de pago (lineales, no lineales y OTTV), así como una amplia gama de contenidos también centrados exclusivamente en el fútbol, el cine, las series de televisión, los documentales y los canales de televisión infantiles. En los últimos tres años, Mediaset también ha creado un segmento de radiodifusión, que reúne a cuatro de las principales emisoras de radio italianas.

En España, Mediaset es el principal accionista de Mediaset España Comunicación S.A. con una participación del 53,263% a 31 de diciembre de 2019 (55,69% de participación neta de autocartera). Mediaset España Communications S.A. es la principal emisora de televisión comercial española, con dos principales canales de interés general (Telecinco y Cuatro) y una serie de canales temáticos gratuitos. Mediaset España cotiza en la Bolsa de Madrid.

La evolución del mercado publicitario exige una oferta cada vez más integrada, entre todos los medios y plataformas de difusión. Por lo que se refiere específicamente a la televisión, el escenario competitivo se caracteriza actualmente por la proliferación de radiodifusores, con una oferta multicanal y multiplataforma. Esto repercute en la publicidad, y también en la producción y la edición.

En cuanto a la publicidad, los distintos canales de comunicación deben gestionarse colectivamente, para maximizar el contacto y dirigirse a los diversos perfiles de audiencia. Por otra parte, en la producción y publicación es necesario coordinar las estrategias de programación y adquisición de contenidos de forma coordinada y sinérgica.

[4] Consulte también los estados financieros y el sitio web de Mediaset para conocer el perfil del Emisor.

En este entorno, el Grupo Mediaset ha desarrollado un modelo de oferta integrada de televisión en abierto y de pago, que incluye contenidos lineales y no lineales, que crea sinergias y explota los conocimientos técnicos acumulados internamente en la creación de programas de entretenimiento, informativos y de investigación, así como la experiencia específica desarrollada por las filiales Medusa y Taodue en la distribución cinematográfica y la producción de películas y series dramáticas para televisión. También incluye la adquisición de contenidos deportivos, películas y series de terceros.

El desarrollo de las campañas web también es coherente con este modelo; las campañas se orientan cada vez más hacia los vídeos gratuitos en línea, al estilo de la televisión. Este enfoque crea interacción y amplifica los contenidos, al tiempo que impulsa el lanzamiento de productos originales y la oferta de vídeo de pago a la carta.

El modelo de televisión integrada consta de las siguientes actividades principales:

- producción de contenidos y adquisición de terceros;
- distribución de contenidos en formato lineal y no lineal, y en abierto y de pago por visión;
- otras actividades, radiodifusión, producción y distribución de películas, televenta, edición, licencias y *merchandising*, y concesiones de publicidad en el extranjero gestionadas por la filial Publieurope.

* * *

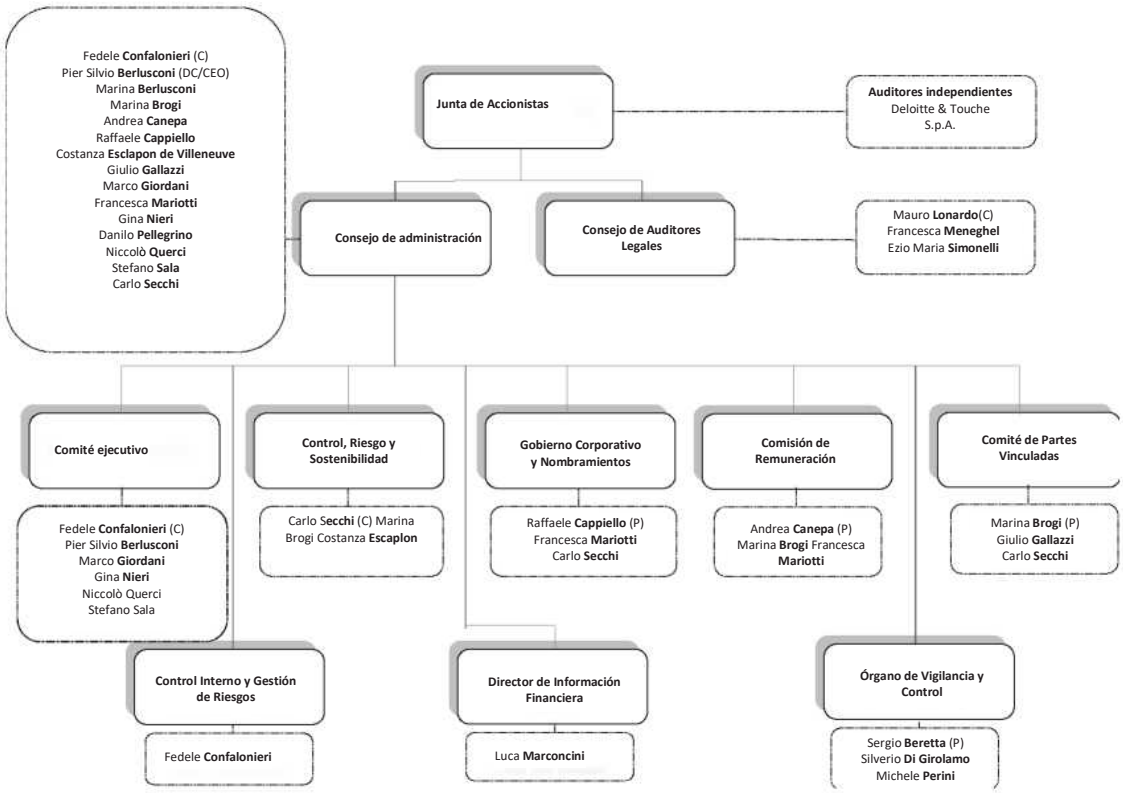
Mediaset ha adoptado un sistema tradicional de administración y control compuesto por los siguientes órganos corporativos: la Junta de Accionistas, el Consejo de Administración, el Comité Ejecutivo y el Consejo de Auditores Legales. De conformidad con la legislación vigente en la materia, las cuentas son auditadas por auditores independientes inscritos en el registro de la CONSOB.

El Consejo de Administración cuenta con tres comisiones internas con funciones consultivas: la Comisión de Retribuciones, la Comisión de Control, Riesgos y Sostenibilidad y la Comisión de Gobierno Corporativo y Nombramientos.

Las competencias y el funcionamiento de los órganos y comisiones corporativas se rigen por la ley, por los Estatutos y por las resoluciones de los órganos corporativos, así como por los principios y criterios del Código de Gobierno Corporativo para Empresas Cotizadas del que la Empresa es parte.

El Consejo también ha nombrado un Director de Información Financiera[5], un Director Designado, un Órgano de Supervisión y Control[6], y la Comisión de Partes Vinculadas[7].

[5] De conformidad con el Art. 154a de la TUF y el artículo 29 de los Estatutos.
[6] De conformidad con el Decreto Legislativo 231/2001.
[7] De conformidad con la Resolución n.º 17221 de la Consob, de 12 de marzo de 2010, en su versión modificada.



Tras el cambio en la composición del FTSE-Mib, el 27 de diciembre de 2018 la Sociedad pasó a cotizar en el FTSE Italia Mid Cap Index.

2. INFORMACIÓN SOBRE LA ESTRUCTURA ACCIONARIAL A 10 de marzo de 2020

Estructura del capital social

El capital social de Mediaset S.p.A. es de 614.238.333,28 euros, totalmente desembolsado y suscrito; está compuesto por acciones ordinarias, como se indica a continuación:

TABLA 1: INFORMACIÓN SOBRE ESTRUCTURAS ACCIONARIALES

ESTRUCTURA DEL CAPITAL SOCIAL				
	Número de acciones	**Porcentaje del capital social**	**Cotiza / no cotiza**	**Derechos y obligaciones**
Acciones ordinarias	1.181.227.564* (importe nominal 0,52 EUR cada uno)	100%	Borsa Italiana - Segmento Italia Mid Cap -	De conformidad con la Ley y los Estatutos

* A 10.03.2020, la empresa poseía 43.283.164,00 acciones de autocartera, es decir, el 3,66% del capital social, cuyos derechos de voto están suspendidos de conformidad con el artículo 2357b del Código Civil.

No se han emitido otros instrumentos financieros con derecho a suscribir nuevas emisiones de acciones.

No se han establecido planes de incentivos basados en acciones que supongan un aumento del capital social, ni siquiera sin contraprestación.[8]

Programa de recibos de depósito estadounidenses

En 2015 Mediaset renovó el programa ADR (American Depositary Receipts, o recibos de depósito estadounidenses), introducido en 2005 en el mercado estadounidense. Los ADR son certificados representativos de acciones de Mediaset que se intercambian en el mercado estadounidense de acuerdo con el programa de Nivel 1. JP Morgan Chase Bank N.A. es el banco depositario del ADR de Mediaset. A cada ADR de Mediaset[9] corresponden tres acciones ordinarias negociadas en la Bolsa de Milán.

Restricciones a la transferencia de títulos

De conformidad con los estatutos de la Sociedad, las acciones son nominativas, indivisibles y libremente transferibles. Se aplican las disposiciones relativas a la representación, legitimación y circulación de inversiones patrimoniales para los títulos negociados en mercados regulados.

Participaciones relevantes

El 10 de marzo de 2020, según las notificaciones recibidas de la página web de la Consob, tal como exige el artículo 120 de la TUF, las participaciones materiales en el capital social de Mediaset S.p.A. eran las siguientes:

PARTICIPACIONES RELEVANTES		
Declarante	**Accionista directo**	**% de participación en el capital con derecho a voto**
Berlusconi Silvio	Fininvest S.p.A.	**44.175**
Vivendi S.A. (*)	Vivendi S.A.	**28.804**
Ersel SIM S.p.A. (*)	Simon Fiduciaria S.p.A.	**19,193**
Mediaset S.p.A. (**)	Mediaset S.p.A..	**3.660**

(*) En aplicación de las medidas de cumplimiento de la Resolución de la Autoridad Italiana de Medios de Comunicación n.º 178/17/CONS, Vivendi S.A. (comunicación de 12 de abril de 2018 de conformidad con el artículo 120 de la TUF) firmó un acuerdo de consultoría con Simon Fiduciaria S.p.A. y su accionista único Ersel Sim S.p.A., relativo al ejercicio de los derechos de voto vinculados a las acciones en poder de la sociedad fiduciaria sobre la base de las instrucciones que le dio Ersel Sim, a través de su presidente. Vivendi S.A. se ha reservado el derecho a dar instrucciones a la sociedad fiduciaria sobre el ejercicio de los derechos de voto en la junta de accionistas de Mediaset S.p.A. sobre temas en relación con los cuales los accionistas que no participaron en la resolución tienen derecho a ejercer el derecho de retirada.

(* *) sin derecho a voto.

Títulos con derechos especiales

No se han emitido títulos con derechos especiales de control.

[8]La Junta de Accionistas de 27 de junio de 2018 aprobó un plan de bonificación y retención a medio-largo plazo para el trienio 2018-2020, de conformidad con el artículo 114-bis de la TUF basado en las acciones propias de la Sociedad. La información adicional sobre el plan está disponible en el sitio web de la Sociedad.

[9]Para obtener más información, consulte el sitio web del de la Sociedad.

El 18 de abril de 2019, la junta de accionistas aprobó la propuesta de modificación del artículo 7 de los estatutos (introducción de los derechos de voto ampliados mencionados en el art. 127-Quinquies del Decreto Legislativo 58/98). Así pues, los Estatutos prevén acciones con mayores derechos de voto.

Accionariado asalariado: mecanismo de ejercicio del derecho a voto

No existe un sistema de participación accionarial de los empleados con un mecanismo de ejercicio de los derechos a voto distinto del establecido para todos los demás accionistas de la Sociedad.

Restricciones del derecho a voto

Todas las acciones ordinarias actualmente en circulación tienen derecho de voto, a excepción de las acciones de autocartera en poder de la Sociedad, cuyo derecho a voto está suspendido en virtud del artículo 2437b del Código Civil.[10]

Pactos entre accionistas

No existen pactos parasociales relativos a la Sociedad, de conformidad con el artículo 122 de la TUF.

Cláusulas de cambio de control y disposiciones de los Estatutos sociales relativas a las Ofertas Públicas de Adquisición

La Sociedad, como parte de sus operaciones comerciales habituales, mantiene acuerdos de préstamo que prevén, como es práctica habitual en los mercados financieros, condiciones específicas si se produce un "cambio de control" (como el reembolso inmediato y la cancelación de la línea de crédito si se produce un cambio de control de la Sociedad).[11] Sin embargo, ninguno de estos contratos puede considerarse significativo por sí mismo[12].

Acuerdos entre la Sociedad y los consejeros

No existen acuerdos entre la Sociedad y los consejeros, en virtud del artículo 123-bis, párrafo primero, letra i) de la TUF.

Legislación y normativa aplicable al nombramiento y sustitución de Consejeros y a la modificación de los Estatutos Sociales

En cuanto a la normativa aplicable al nombramiento y sustitución de consejeros, se remite al apartado 4) relativo al Consejo de Administración. De conformidad con los Estatutos Sociales y sin perjuicio de las competencias de la Junta Extraordinaria de Accionistas, que mantiene facultades para adoptar acuerdos al respecto, el Consejo de Administración está facultado para adoptar acuerdos relativos a fusiones y escisiones en los casos establecidos por los artículos 2505, 2505-bis y 2506-ter del Código Civil italiano, el establecimiento o cierre de centros secundarios, el nombramiento de consejeros que representen a la Sociedad, la reducción del capital social en caso de retirada de un accionista y la modificación de los Estatutos Sociales para adaptarlos a las disposiciones legales.

[10] Puede obtenerse información adicional en los comunicados de prensa de 26 y de 29 de octubre de 2018, 27 de noviembre de 2018, 25 de enero de 2019, 18 de abril de 2019, 31 de agosto de 2019 y 2 de septiembre de 2019 publicados en la página web de la Sociedad.
[11] El acuerdo para la emisión de bonos del 17 de octubre de 2013 expiró el 24 de enero de 2019
[12] Los Estatutos sociales no prevén ninguna excepción a las disposiciones relativas a las Ofertas Públicas de Adquisición y a la regla de pasividad de conformidad con el Artículo 104, apartados 1 y 1-bis de la TUF, ni a la aplicación de las reglas de neutralización de conformidad con el artículo 104-bis, apartados 2 y 3 de la TUF.

Poderes para ampliar el capital social y autorización para adquirir acciones de autocartera

No se han otorgado poderes para ampliar el capital social de conformidad con el artículo 2443 del Código Civil italiano, ni para emitir instrumentos financieros que constituyan inversiones de capital.

La Junta de Accionistas de 18 de abril de 2019 adoptó el acuerdo de otorgar al Consejo de Administración la facultad, también mediante la negociación de opciones o instrumentos financieros, incluidos los derivados, relativos a la acción de Mediaset, de comprar hasta un número máximo de 118.122.756 acciones ordinarias de un valor nominal de 0,52 euros cada una —lo que equivale al 10% del capital social— en uno o varios lotes, hasta la aprobación de los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2019 y, en cualquier caso, por un periodo no superior a 18 meses a partir de la fecha del acuerdo relativo de la Junta de Accionistas. El importe anterior está cubierto por las reservas disponibles que figuran en los últimos Estados Financieros aprobados[13]. Las operaciones de compra se llevan a cabo de conformidad con los artículos 2357 y siguientes del Código Civil italiano, el artículo 132 del Decreto Legislativo italiano n.º 58/98, el artículo 144-bis del Reglamento sobre Emisores de la Consob, el Reglamento (UE) n.º 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, y cualquier otra normativa aplicable, así como las correspondientes normas de la UE e italianas en materia de ejecución[14].

Desde la fecha de la Junta de Accionistas hasta el momento presente, no se han adquirido acciones de autocartera.

En ejecución del plan de fidelización e incentivos a medio y largo plazo para 2015-2017, la Sociedad transmitió las acciones ordinarias asignadas en el Plan, resultantes de los derechos devengados para 2016, tal y como permite la legislación vigente[15].

El 10 de marzo de 2020, la Sociedad poseía 43.283.164 acciones de autocartera, lo que representa el 3,66% del capital social.

Actividades de gestión y coordinación (con arreglo al artículo 2497 y siguientes del Código Civil italiano)

Mediaset S.p.A. queda sujeta al control de facto de Fininvest S.p.A., ya que esta última posee el 44,175 % del capital social. El 4 de mayo de 2004, Fininvest S.p.A. comunicó a Mediaset que no ejerce ninguna actividad de gestión y coordinación, de conformidad con el artículo 2497 y siguientes del Código Civil italiano, en relación con Mediaset. La Sociedad acusó recibo de la notificación de Fininvest S.p.A. en la reunión del Consejo de Administración del 11 de mayo de 2004.

La afirmación de Fininvest sigue confirmada por el hecho de que Mediaset fija independientemente su propia estrategia y goza de plena autonomía organizativa, de gestión y de negociación, ya que no está sujeta a ninguna dirección o coordinación de sus operaciones comerciales por parte de Fininvest. En concreto, Fininvest no emite directiva alguna a Mediaset ni presta asistencia o coordinación técnica, administrativa o financiera en nombre de Mediaset y sus filiales.

Mediaset ejerce actualmente la dirección y coordinación de las sociedades del Grupo Mediaset, en el sentido del artículo 2497 y siguientes del Código Civil italiano[16].

En la reunión del Consejo de Administración del 10 de marzo de 2020, tras consultar con el Consejo de Auditores Legales, también se constató que aún no se dan las condiciones para el ejercicio de la dirección y coordinación por parte de Fininvest.

[13]Si se utilizan derivados —dentro de los límites de la autorización del 10% del capital social—, las acciones subyacentes a los derivados no deben superar el límite del 5% del capital social, o el límite del 1% si dichas acciones se utilizan para los planes de incentivos.
[14] Para obtener más información, consulte el sitio web del de la Sociedad.
[15] Para obtener más información, consulte el sitio web del de la Sociedad.
[16]Más específicamente con respecto a las siguientes sociedades: Digitalia '08 S.r.l., Elettronica Industriale S.p.A., Medusa Film S.p.A., Monradio S.r.l., Publitalia '80 S.p.A., R.T.I. Digitalia '08 S.r.l., Mediaset Italia S.p.A., Radio Aut S.r.l., RadioMediaset S.p.A., RMC Italia S.p.A., Radio Studio 105 S.p.A., Radio Subasio S.r.l., Taodue S.r.l., y Virgin Radio Italy S.p.A.

3. CUMPLIMIENTO

Mediaset suscribe el Código de Gobierno Corporativo de Borsa Italiana S.p.A..[17]

El Informe Anual sobre Gobierno Corporativo y Estructura de Propiedad también se ha preparado de acuerdo con el "Formato para el Informe sobre Gobierno Corporativo y Estructura de Propiedad" (VIII edición, enero de 2019) publicado por Borsa Italiana S.p.A. Para ello se tienen en cuenta las recomendaciones del Código de Autogobierno, que fueron complementadas por el Comité de Gobierno Corporativo en julio de 2018.

La filial Mediaset España Comunicación S.A., cotizada en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y en el mercado continuo de valores español - Ibex 35 y sus filiales están sujetas a la legislación española y al sistema español de gobierno corporativo.

4. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

4.1. NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN

El nombramiento y la sustitución de consejeros se regulan en el artículo 17 de los Estatutos Sociales, incluidos en el Anexo A de este Informe.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, solo podrán presentar listas los accionistas con derecho a voto que, por sí solos o en agrupación con otros accionistas, representen en el momento de la presentación de la lista, al menos, el porcentaje del capital social suscrito que, en cada momento, se señale en la convocatoria de la Junta de Accionistas que haya de resolver sobre el nombramiento del Consejo de Administración[18].

No se aplican otras normas a Mediaset en lo que respecta a la composición del Consejo, aparte de las establecidas en la TUF, el Reglamento de Emisores, el Código de Gobierno Corporativo para Empresas Cotizadas y las disposiciones legales.

Planes de sucesión

En esta fase, el Consejo no considera necesario adoptar un plan de sucesión para los consejeros ejecutivos, dada la estructura accionarial estable que puede garantizar nombramientos rápidos y la actual delegación de poderes; la Sociedad cuenta con directivos experimentados y de larga trayectoria en la primera línea, con experiencia de confianza y las competencias necesarias para garantizar la continuidad de la gestión. Por lo tanto, no existen planes de sucesión para los consejeros.

4.2. COMPOSICIÓN

El artículo 17 de los Estatutos prevé que la Sociedad sea gestionada por un Consejo de Administración compuesto por entre siete y quince consejeros.

En la Junta de Accionistas de 27 de junio de 2018 (564.061.021 acciones, equivalentes al 47,75% del capital social) se presentaron dos listas[19].

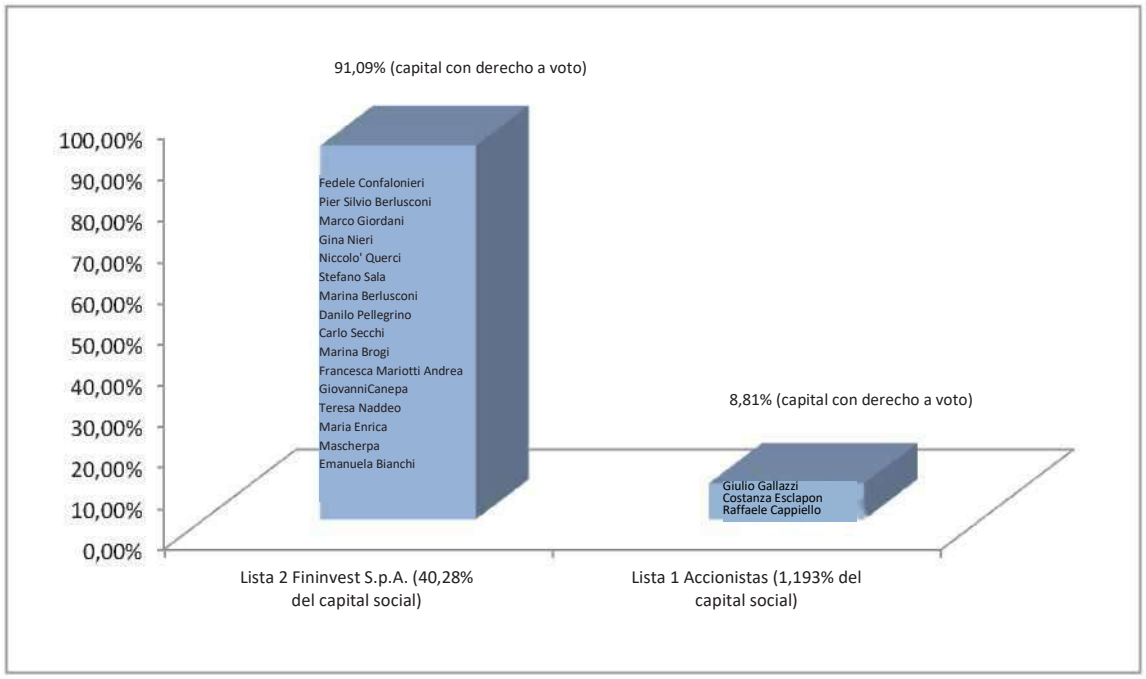
[17]El Código es accesible al público en el sitio web del Comité de Gobierno Corporativo en http://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/codice.htm

[18] En cumplimiento de lo dispuesto por la Consob con fecha de 24 de enero de 2018 en su Resolución n.º 20273, para 2018 la participación mínima exigida para la presentación de listas de candidatos es del 1%.

[19] La primera lista fue presentada por los siguientes accionistas:
ANIMA SGR S.p.A. (Gestora de los fondos: Anima Geo Italia, Anima Iniziativa Italia, Anima Crescita Italia y Anima Star Italia Alto Potenziale), ARCA FONDI S.G.R. S.p.A. (Gestora del fondo Arca Azioni Italia), EURIZON CAPITAL SGR S.p.A; (Gestor de los fondos: Eurizon Progetto Italia 40, Eurizon Azioni Italia, Eurizon Progetto Italia 70 and Eurizon PIR Azioni Italia, Eurizon Investment SICAV - PB Equity EUR; EURIZON CAPITAL SA (Eurizon Fund - Equity Italy),

Los miembros actuales del Consejo de Administración son:

Fedele Confalonieri, Pier Silvio Berlusconi, Marco Giordani, Gina Nieri, Niccolo Querci, Stefano Sala, Marina Berlusconi, Marina Brogi, Andrea Canepa, Francesca Mariotti, Danilo Pellegrino, Carlo Secchi, (tomados de la lista mayoritaria n.º 2); Raffaele Cappiello, Costanza Esclapon de Villeneuve y Giulio Gallazzi (tomados de la lista mayoritaria n.º 1).



Los currículos de los miembros del Consejo pueden consultarse en la página web de la Sociedad y figuran también en el Anexo B del presente informe.

CRITERIOS Y POLÍTICAS DE DIVERSIDAD

El 24 de abril de 2018, el Consejo de Administración adoptó una Política de Diversidad. Los Comités de Gobierno Corporativo y de Control y Riesgos (este último con carácter consultivo, en materia de sostenibilidad), participaron en la adopción de la Política de Diversidad del Consejo. Ambos comités expresaron previamente al Consejo opiniones favorables sobre la Política. La Política figura en el Anexo C del presente Informe.

Teniendo en cuenta las evaluaciones realizadas tras la autoevaluación anterior, la reunión del Consejo de 24 de abril de 2018 elaboró sus propias directrices sobre el tamaño y la composición del órgano ejecutivo, en consonancia con la Política. Así se indicó a los accionistas, antes de la reelección del Consejo por la junta de accionistas del 27 de junio de 2018. En cuanto al tamaño, el Consejo consideró que el número de miembros debía reflejar el tamaño y la complejidad de la empresa y la estructura organizativa del grupo; en cuanto a la composición, el Consejo esperaba que los accionistas consideraran una reducción del número de consejeros ejecutivos y un aumento del número de consejeros independientes y mujeres, y que el Consejo en su conjunto incluyera una gama de competencias y experiencias

FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (Ireland): (Fonditalia Equity Italy y Fideuram Fund Equity Italy), FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.p.A. (Gestora de los fondos: Fideuram Italia y Piano Azioni Italia), INTERFUND SICAV (Interfund Equity Italy), KAIROS PARTNERS SGR S.P.A. (como sociedad gestora de Kairos, International Sicav, subfondos: Target Italy Alpha, Risorgimento e Italia), LEGAL & GENERAL ASSURANCE (Pension Management) Limited, MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. (Gestora de los fondos: Mediolanum Flessibile Futuro Italia, Mediolanum Flessibile Globale y Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia) MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS (Challenge Funds - Challenge Italian Equity), PLANETARIUM FUND ANTHILIA SILVER, AMBER CAPITAL UK LLP (Gestora del fondo Amber Active Investors Ltd).

La primera lista fue presentada por el accionista Fininvest S.p.A.

diversas y complementarias. El Consejo también expresó su deseo de que hubiera una combinación equilibrada de distintos periodos de servicio y grupos de edad, para equilibrar la necesidad de continuidad y renovación, y para que se beneficiaran de los distintos puntos de vista y experiencia que aportan los consejeros que han formado parte del Consejo durante distintos periodos de tiempo, así como de la diversidad de tramos de edad.

El 10 de marzo de 2020, durante la autoevaluación, el Consejo[20] constató que la composición actual, tras la elección de nuevos consejeros por la junta de accionistas, sigue cumpliendo plenamente estas recomendaciones y alcanza los objetivos de diversidad establecidos en la Política.

Número máximo de cargos ocupados en otras empresas

El 24 de marzo de 2015, el Comité de Gobierno Corporativo y Nombramientos confirmó la preferencia ya expresada el 11 de marzo de 2008 sobre el número máximo de cargos de consejero o auditor legal compatibles con un desempeño eficaz del mandato. En particular:

- un consejero ejecutivo no debería ostentar:

I. el cargo de consejero ejecutivo en cualquier otra empresa cotizada, italiana o extranjera, o en una empresa financiera, bancaria o de seguros, o en empresas de gran tamaño (con unos fondos propios de más de 10.000 millones de EUR); y

II. el cargo de consejero no ejecutivo o auditor legal, o miembro de otro órgano de control, en más de cinco empresas cotizadas, italianas o extranjeras, o en empresas financieras, bancarias o de seguros, o en empresas de gran tamaño (con unos fondos propios superiores a 10.000 millones de EUR);

- un consejero no ejecutivo no debería ostentar:

I. el cargo de consejero ejecutivo en más de tres empresas cotizadas, italianas o extranjeras, o en empresas financieras, bancarias o de seguros, o en grandes empresas (con unos fondos propios superiores a 10.000 millones de euros) y el cargo de consejero no ejecutivo o auditor legal, o miembro de otro órgano de control, en más de cinco empresas cotizadas, italianas o extranjeras, o en empresas financieras, bancarias o de seguros, o en grandes empresas (con unos fondos propios superiores a 10.000 millones de euros), o

II. el cargo de consejero no ejecutivo o auditor legal, o miembro de otro órgano de control, en más de diez empresas cotizadas, italianas o extranjeras, o en empresas financieras, bancarias o de seguros, o en empresas de gran tamaño (con unos fondos propios superiores a 10.000 millones de EUR).

La aceptación de un cargo, para todos los consejeros de la Sociedad, requiere su evaluación previa en cuanto a la posibilidad de poder dedicar el tiempo necesario para desempeñar con diligencia las funciones de alto nivel que se les encomiendan y asumir las responsabilidades consiguientes. Esto significa tener en cuenta, entre otras cosas, el número de cargos ocupados como consejero y/o consejero legal en otras empresas que cotizan en mercados regulados (incluidos los mercados extranjeros), y en empresas financieras, bancarias o de seguros, o en empresas de gran tamaño.

Los cargos ocupados en Mediaset y las empresas del Grupo Mediaset están excluidos de los límites sobre el número de cargos ocupados.

Si se superan los límites anteriores, los consejeros deberán informar inmediatamente al Consejo, que evaluará la situación a la luz del interés de la Sociedad y solicitará al consejero correspondiente que adopte las decisiones consiguientes.

[20] Véase el apartado 4.3.

Cada año, basándose en la información recibida de cada consejero, el Consejo de Administración identifica los cargos que ocupan como consejeros y/o auditores legales en otras empresas, según el Anexo D del presente Informe.

Programa de Iniciación

En consonancia con la práctica de la Sociedad, con el fin de mejorar la concienciación de todos los consejeros y auditores legales sobre la dinámica y la realidad de la Sociedad y fomentar un mayor conocimiento del sector de actividad de esta última, así como del marco normativo y de autorregulación, durante el ejercicio se celebraron varias reuniones destinadas a debatir en profundidad temas empresariales y de gobierno corporativo específicos, a través de un programa estructurado de Iniciación que también contó con el apoyo de consultores externos.

Durante 2019, los Consejeros asistieron a sesiones de iniciación con la participación de la dirección, los órganos delegados de Mediaset España Comunicación S.A., y los siguientes departamentos: Información, Jurídico, Administración Central, Finanzas, Control y Desarrollo de Negocio, Marketing Estratégico, Administración, Finanzas y Desarrollo de Negocio, Tecnología Publicitaria y Desarrollo de Negocio Publitalia '80 que cubren cuestiones de gobierno corporativo, la investigación de litigios en curso y asuntos empresariales con el fin de ilustrar el sector de actividad de la empresa y la operación de fusión transfronteriza para crear la nueva sociedad de cartera MFE-MEDIAFOREUROPE, así como las estructuras de control y la dinámica de la empresa.

El programa de iniciación de 2019 se completó con sesiones de "Turno de preguntas" para los consejeros independientes. En las sesiones se trataron temas relacionados con los informes financieros de Mediaset, los litigios actuales y el proyecto de fusión mencionado anteriormente.

Tal como esperaban los Consejeros en la reunión anual de consejeros independientes, la sociedad organizó un encuentro entre los consejeros independientes y el consejero delegado y vicepresidente Pier Silvio Berlusconi, para aclarar las estrategias presentadas al Consejo de Administración.

Los auditores legales de la sociedad fueron invitados a asistir a todas las reuniones mencionadas.

La Sociedad ya ha programado nuevas sesiones de iniciación para 2020, que se centrarán en particular en el desarrollo del mercado de la televisión y el vídeo.

4.3. EL PAPEL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración es el organismo colectivo de la Sociedad responsable de su gestión. El Consejo desempeña un papel clave en la organización de la empresa; bajo su supervisión recaen las funciones y responsabilidades de las directrices estratégicas y organizativas, así como los controles necesarios para supervisar los resultados de la empresa y del Grupo. El sistema de delegación de poderes es tal que se mantiene el papel central del Consejo dentro de la organización de la empresa. Los poderes previstos en la ley y en el art. 23 de los Estatutos pertenecen al Consejo[21]. Además, el Consejo desempeña las actividades que le asigna el Código.

El Consejo se reúne periódicamente, respetando los plazos establecidos por la ley y un calendario de trabajo. Está organizado y funciona de tal manera que garantiza el desempeño de sus funciones con eficacia y eficiencia.

[21] El Consejo de Administración podrá, de conformidad con los Estatutos de la Sociedad, nombrar uno o más vicepresidentes y delegar todas o parte de sus facultades en uno o más de sus miembros, también con la función de consejero delegado, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 2381 del Código Civil italiano y en el artículo 23 de los Estatutos Sociales. Asimismo podrá nombrar un Comité Ejecutivo en el que podrá delegar sus poderes, excepto aquellos que sean responsabilidad exclusiva del Consejo. El Consejo de Administración también podrá constituir otros Comités, integrados por personas que no sean necesariamente miembros del Consejo, definiendo sus funciones, competencias, retribución, en su caso, composición y funcionamiento.

El Consejo se reunió dieciséis veces durante el ejercicio. La duración media de cada reunión fue de una hora y media. El porcentaje global de consejeros que asistieron a las reuniones durante el ejercicio fue de aproximadamente el 90%, mientras que el porcentaje global de consejeros independientes fue de aproximadamente el 88%[22].

El Consejo dedicó a los temas del orden del día el tiempo necesario para permitir un debate constructivo, fomentando las aportaciones de cada uno de los consejeros.

Durante 2020, el Consejo de Auditores Legales se reunió 5 veces[23].

El presidente vela por que se facilite a los consejeros información completa y puntual antes de las reuniones del Consejo; las partes interesadas reciben documentos sobre los puntos del orden del día, en los días inmediatamente anteriores a la fecha prevista para la reunión del Consejo (normalmente 4 días antes), de modo que dispongan de elementos útiles que les permitan participar eficazmente en los trabajos de la Reunión. Esta documentación también está disponible a través de medios electrónicos que se facilitan a los Consejeros y a los Auditores Legales en cada reunión, lo que permite el uso de documentos en formato electrónico. A tal efecto, el presidente está asistido por el secretario del Consejo de Administración. Para las reuniones celebradas en 2019, se cumplió el plazo de 4 días, salvo en casos de urgencia o cuando debían cumplirse requisitos especiales de confidencialidad. En estas circunstancias, el presidente se aseguró de que se realizaran análisis adecuados y detallados durante las reuniones del Consejo, animando a los consejeros a participar en el debate y a los Comités a contribuir a las decisiones.

El Consejo ha tomado las medidas adecuadas en relación con la organización de las reuniones del consejo, también a la luz de las medidas adicionales para garantizar la confidencialidad de la información privilegiada introducidas por las disposiciones reglamentarias europeas sobre abuso de mercado.

La información al Consejo se vio facilitada por la creación del "Mediaset BoD Portal", en el que los documentos relativos a las reuniones del Consejo y sus comités pueden ponerse a disposición de los consejeros y los auditores legales mediante un acceso seguro por navegador desde un dispositivo conectado a internet. El "Mediaset BoD Portal" también proporciona acceso al kit de documentos, a la revista de prensa del Grupo, a la Biblioteca de Comunicación y a la sección Info Stock, dedicada al rendimiento de las acciones de Mediaset, e Info Advertising, dedicada al Mercado Estratégico con especial atención a la competencia en el Vídeo Total y en la Audiencia Total.

El presidente fomenta la participación de los ejecutivos responsables de los departamentos de la empresa en las reuniones del Consejo, a fin de que puedan proporcionar a los miembros del Consejo información adecuada y en profundidad para comprender plenamente los puntos del orden del día. En 2019 también participaron personas como el director de Información Financiera y el Responsable de Cuentas Consolidadas, Principios Contables y Riesgos, el responsable del Departamento de Comunicación e Imagen, el responsable del Departamento Jurídicos y el responsable del Departamento de Asuntos Corporativos (que también actúa como secretario del Consejo). Se organizaron sesiones previas al Consejo, para que los Consejeros pudieran asistir a las reuniones del Consejo con toda la información.

Durante el año, de conformidad con los requisitos del Código, el Consejo:

- examinó y aprobó los planes estratégicos, industriales y financieros de la Sociedad y el Grupo, y supervisó periódicamente su implementación;

- revisó los objetivos estratégicos, la naturaleza y el nivel de riesgo compatible con los objetivos, supervisando su aplicación en el transcurso del año; sobre esta base, examinó y aprobó las previsiones financieras trienales del Grupo; evaluó la adecuación de las disposiciones organizativas, administrativas y de contabilidad general de la Sociedad y de las filiales estratégicas, con especial referencia al sistema de control interno y a la gestión de riesgos;

[22]El porcentaje de asistencia de cada consejero a las reuniones del Consejo figura en el Anexo D del presente Informe.
[23] Mediaset ha publicado un calendario, que está disponible en el sitio web de la Sociedad. Se actualizará en función de los avances del actual proceso de fusión de Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A. en Mediaset Investment N.V., (según el comunicado de prensa de 30 de enero de 2020).

estas revisiones, que fueron positivas, se apoyaron en informes explicativos, relativos a las diferentes estructuras operativas y de control de las sociedades, elaborados por los órganos delegados;

- evaluó positivamente la tendencia general de los negocios, teniendo en cuenta específicamente la información del Comité Ejecutivo, el presidente, el vicepresidente y consejero delegado y el Comité de Riesgos y Control, y comparando periódicamente los resultados reales y los previstos;

- examinó y aprobó previamente todas las operaciones significativas desde el punto de vista estratégico, económico y financiero para la Sociedad y sus filiales y, en concreto, las operaciones con partes vinculadas;

- definió la Política de la Sociedad en materia de remuneración de los consejeros y directivos clave, a propuesta del Comité de Retribuciones;

- revisó el funcionamiento del Consejo y de sus comités;

- definió las directrices del sistema de control interno y gestión de riesgos, con el apoyo del Comité correspondiente; determinó en qué medida estos riesgos son compatibles con los objetivos estratégicos identificados, y su evaluación incluyó aquellos riesgos que pueden ser significativos en términos de sostenibilidad de la empresa a medio y largo plazo;

- a la luz de los informes recibidos de los cargos designados para supervisar el sistema de control interno y gestión de riesgos, el Órgano de Vigilancia y Control, y previa consulta con el Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, revisó el sistema de control interno y gestión de riesgos, que en su conjunto es adecuado y eficaz, teniendo en cuenta la actividad y el perfil de riesgo de la Sociedad;

- con el dictamen del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, aprobó el plan de acción preparado por el responsable de Auditoría Interna, previa consulta al Consejo de Auditores Legales y al director del Sistema de Control Interno y Gestión de Riesgos; asimismo, tomó conocimiento del informe de Auditoría Interna sobre el trabajo realizado durante el ejercicio, y consideró que disponía de recursos suficientes;

- previa consulta al Consejo de Auditores Legales y con el dictamen del Comité de Control, Riesgo y Sostenibilidad, tomó conocimiento del informe complementario de los auditores independientes a favor del Consejo de Auditores Legales en su calidad de Comité de Auditoría de Cuentas;

- aprobó los informes financieros provisionales. En estas ocasiones, el Consejo recibió información sobre los resultados obtenidos, en comparación con los datos históricos y los objetivos de presupuesto;

- aprobó la propuesta de modificación del artículo 7 de los estatutos sobre la introducción de los derechos de voto ampliados mencionados en el art. 127-quinquies de la TUF;

- aprobó la fusión transfronteriza para la incorporación de Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A. en Mediaset Investment N.V. - sociedad neerlandesa controlada íntegramente por Mediaset S.p.A., que adoptará el nombre de "MFE-MEDIAFOREUROPE N.V." tras la fusión.

Autoevaluación del Consejo de Administración

Desde 2006, el Consejo lleva a cabo anualmente el proceso de autoevaluación de conformidad con las disposiciones del Código. En este proceso se evalúan la composición, el número de miembros y el funcionamiento del Consejo y de sus comités, así como la contribución de los consejeros a las actividades del Consejo. Como en años anteriores, en 2019 el Consejo llevó a cabo el proceso de autoevaluación.

A propuesta de la Comisión de Gobierno Corporativo y Nombramientos, y teniendo en cuenta la experiencia positiva de los dos últimos años, el Consejo optó por realizar la autoevaluación siguiendo los mismos procedimientos adoptados en años anteriores, contando con el apoyo del asesor Spencer Stuart (empresa especializada en este sector,

que no tiene otras relaciones profesionales o comerciales con la Sociedad ni con otras empresas del Grupo) para continuar los trabajos.

El proceso de autoevaluación se puso en marcha durante el ejercicio, con la preparación de una guía para apoyar los debates de los consejeros, que tuvo lugar en una reunión celebrada el 18 de febrero de 2020; a la reunión asistieron la mayoría de los consejeros en ejercicio (10 de 15), incluido el presidente, y el asesor Spencer Stuart en calidad de facilitador[24].

Los asistentes se concentraron en las áreas requeridas por el Código de Autogobierno y las Recomendaciones para el Comité de Gobierno Corporativo, de Borsa Italiana, anexas a la carta de 19 de diciembre de 2019 del presidente del Comité de Gobierno Corporativo.

A continuación se resumen los resultados del proceso de autoevaluación.

Las distintas intervenciones de los Consejeros valoraron positivamente la eficacia de las actuaciones de la Sociedad.

Los comentarios de los Consejeros se refirieron en particular al contenido y la alta frecuencia de los programas de iniciación organizados por la Sociedad para los Consejeros; a la utilidad de la información preparatoria que se facilita a los miembros del Consejo para que puedan investigar asuntos de especial importancia, sobre todo a la vista de los acontecimientos que el Consejo ha tenido que tratar durante el ejercicio; a la puntualidad de la participación de los Consejeros y la validez de sus aportaciones al debate; al hecho de que las actas se redacten siempre con precisión y prontitud. Los Consejeros mencionaron que la Dirección siempre ha dado una respuesta completa y transparente, y que ha mostrado su voluntad de investigar las diversas cuestiones.

También se destacó que, en materia de información, durante el año en cuestión la Sociedad ha seguido aumentando el contenido y la frecuencia de sus sesiones informativas, y se ha convertido en un referente en este ámbito. El mismo aprecio por las actividades informativas y preparatorias se manifestó en relación con la contribución específica de las Comisiones.

Aunque en algunos casos las decisiones se tomaron por mayoría, la calidad del debate, el clima de colaboración y la disposición a escuchar opiniones diferentes —todo lo cual contribuye activamente a la labor del Consejo— fueron factores que se apreciaron unánimemente. Se considera que la combinación de competencias en el seno del Consejo está bien diversificada, ya que hay miembros procedentes de distintos ámbitos profesionales, lo que resulta útil a la hora de estudiar las distintas cuestiones que se pide al Consejo que investigue.

En particular, teniendo en cuenta los acontecimientos que han afectado a este año, se analizó el funcionamiento y la eficacia de las actividades del Consejo, en cuanto a las decisiones estratégicas relativas a las operaciones de MFE y la adquisición de una participación en ProSiebenSat.1 MEDIA SE, así como las decisiones sobre los litigios pendientes con Vivendi.

El Consejo se mostró unánimemente favorable a la participación de la Sociedad en la representación del marco estratégico subyacente a las operaciones extraordinarias, así como a los informes periódicos facilitados en relación con los litigios pendientes con Vivendi, a pesar del complejo contexto reglamentario y judicial. La oportunidad de reunirse con los directivos implicados y con los asesores jurídicos de la sociedad en varias ocasiones fue muy apreciada. La información facilitada a este respecto se consideró completa y detallada. Las repercusiones industriales y financieras han sido ampliamente ilustradas.

Hubo un notable reconocimiento a la labor realizada por el propio Consejo. Este se reunió 16 veces en 2019.

Al término de un intenso y apasionante debate, el presidente y todos los Consejeros confirmaron su apreciación del funcionamiento del Consejo de Administración de Mediaset y destacaron asimismo que las prácticas adoptadas por el

[24] Los Consejeros que no pudieron asistir a la reunión tuvieron la oportunidad de expresar sus ideas al Comité o a los representantes de Spencer Stuart. Un consejero ausente se acogió a esa opción.

Consejo eran coherentes con las disposiciones del Código de Autogobierno y las Recomendaciones del Comité de Gobierno Corporativo de Borsa Italiana.

Artículo 2390 del Código Civil italiano

La Junta de Accionistas no ha autorizado ninguna excepción a la prohibición de competencia establecida por el artículo 2390 del Código Civil italiano.

4.4. ÓRGANOS DELEGADOS

El presidente

Tradicionalmente, el presidente es nombrado por la Junta de Accionistas. La Junta de Accionistas del 27 de junio de 2018 confirmó a Fedele Confalonieri como presidente de la Sociedad.

En su reunión de 28 de junio de 2018, el Consejo de Administración atribuyó al presidente[25] todas las facultades de administración ordinarias y extraordinarias dentro del límite máximo de 15.000.000 EUR para una operación individual, salvo las que sean competencia exclusiva del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo.

De conformidad con los Estatutos Sociales, el presidente representa a la Sociedad.

Los miembros del Consejo deben conocer las obligaciones y responsabilidades de su cargo. El presidente vela por que el Consejo esté permanentemente informado de los principales cambios legislativos y reglamentarios que afectan a la Sociedad, también en colaboración con el director de Asuntos Corporativos y el secretario del Consejo.

El presidente coordina las actividades del Consejo de Administración y preside sus reuniones. El presidente, o la persona que actúe en su nombre, convoca las reuniones del Consejo.

Vicepresidente y consejero delegado

En la reunión del 28 de junio de 2018, el Consejo de Administración nombró a Pier Silvio Berlusconi vicepresidente y consejero delegado, otorgándole plenos poderes de administración ordinaria y extraordinaria hasta un máximo de 15.000.000 EUR por operación, salvo las que sean competencia exclusiva del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo. De conformidad con los Estatutos, el vicepresidente y consejero delegado tiene poder para representar a la Sociedad[26].

* * *

El Consejo de Administración consideró unánimemente que la anterior delegación de poderes en el presidente y en el vicepresidente y consejero delegado responde mejor a las necesidades de eficacia organizativa, como lo demuestra la colaboración histórica entre ambas funciones, que no ha generado ningún conflicto.

Comité Ejecutivo

En su reunión del 28 de junio de 2018, el Consejo de Administración nombró un Comité Ejecutivo que consta de seis miembros, que permanecerán en el cargo mientras dure el mandato del Consejo; además del presidente Fedele Confalonieri y el vicepresidente y consejero delegado Pier Silvio Berlusconi, que son miembros por derecho, también fueron convocados los consejeros Marco Giordani, Gina Nieri, Niccolo' Querci y Stefano Sala.

[25] El 27 de julio de 2018, el Consejo de Administración aprobó la recomendación del presidente Fedele Confalonieri de rescindir su contrato de gestión el 31 de julio de 2018, conservando su cargo, y sin afectar a las estructuras organizativas ni a las competencias delegadas en el contrato.

[26] De conformidad con los Estatutos, el vicepresidente sustituye al presidente en caso de ausencia o incapacidad de este. El ejercicio efectivo del poder de representación por el vicepresidente indica en sí mismo la ausencia o impedimento del presidente y exonera a terceros de cualquier comprobación o responsabilidad al respecto.

El Consejo asignó al Comité Ejecutivo todas las facultades de administración ordinaria y extraordinaria dentro del límite máximo de 130.000.000,00 EUR para una operación individual, excluidos los asuntos de competencia exclusiva del Consejo.

En 2019, el Comité se reunió en cinco ocasiones y contó con la participación sistemática de los ejecutivos de la Sociedad responsables de los departamentos pertinentes. La duración media de las reuniones fue de media hora.

Por regla general, todos los miembros del Consejo de Auditores Legales participan en las reuniones del Comité.

El porcentaje de asistencia de cada consejero a las reuniones del Comité figura en el Adjunto C del presente Informe.

* * *

Presentación de información al Consejo de Administración

De conformidad con las leyes y los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración y el Consejo de Auditores Legales son informados de las actividades realizadas, de las operaciones, de sus perspectivas y de las operaciones estratégicas, económicas, de balance y financieras más importantes llevadas a cabo por la Sociedad o sus filiales.

Durante las reuniones del Consejo, cada punto se examina minuciosamente para que los consejero puedan tomar una decisión informada sobre los asuntos debatidos.

La información sobre las actividades delegadas es comunicada constantemente por los órganos delegados al Consejo de Administración y al Consejo de Auditores Legales durante las reuniones del Consejo, de acuerdo con las modalidades previstas por los Estatutos y por la legislación vigente. En la primera reunión disponible del Consejo de Administración, el presidente, el vicepresidente y el consejero delegado, el Comité Ejecutivo, los consejeros con cometidos especiales y los demás órganos delegados informan al Consejo de Administración y a Consejo de Auditores Legales sobre la marcha de los proyectos que les han sido asignados y sobre el trabajo realizado en el ejercicio de sus mandatos, de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos.

4.5. OTROS CONSEJEROS EJECUTIVOS

Además del presidente y el vicepresidente y el consejero delegado, los siguientes cuatro consejeros ejecutivos son miembros del Consejo:

Marco Giordani	Director central de Administración, Finanzas, Control y Desarrollo de Negocio de Mediaset S.p.A., consejero delegado de RTI S.p.A., presidente de Monradio S.r.l., presidente de RadioMediaset S.p.A y presidente de Virgin Radio Italy S.p.A
Gina Nieri	Director del Departamento de Asuntos Institucionales y Jurídicos y Análisis Estratégico de Mediaset S.p.A. y vicepresidente de RTI S.p.A.
Niccolo' Querci	Director central de Recursos Humanos y Operaciones de Mediaset S.p.A., vicepresidente de RTI S.p.A. y vicepresidente de Publitalia '80 S.p.A.
Stefano Sala	Consejero delegado de Publitalia '80 S.p.A., consejero delegado de Digitalia '08 S.r.l., consejero delegado de Pulieurope Limited, vicepresidente de Mediamond S.p.A. y presidente de Videowall S.r.l.

4.6. CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Siete Consejeros independientes fueron nombrados por la Junta de Accionistas de 27 de junio de 2018: Marina Brogi, Andrea Canepa, Raffaele Cappiello, Costanza Esclapon de Villeneuve, Giulio Gallazzi, Francesca Mariotti y Carlo Secchi.

En su reunión del 14 de mayo de 2019, el Consejo evaluó la independencia de sus consejeros de conformidad con el art. 147 ter de la T.U.F. y del Código, sobre la base de las declaraciones facilitadas por las partes interesadas. El Consejo ha considerado que los consejeros Marina Brogi, Andrea Canepa, Raffaele Cappiello, Costanza Esclapon de Villeneuve, Giulio Gallazzi, Francesca Mariotti y Carlo Secchi cumplen los requisitos de independencia establecidos en el art. 148, párrafo 3 de la TUF, así como los requisitos de independencia previstos por el Código. El Consejo evalúa la independencia de sus miembros no ejecutivos prestando más atención al fondo que a la forma y teniendo en cuenta que normalmente un consejero no parece independiente en los casos contemplados por el Código.

Cada consejero independiente está obligado a informar puntualmente al Consejo si se produce alguna situación que afecte a su independencia.

El Consejo de Administración revisa periódicamente la independencia de los consejeros, asistido también por la Comisión de Gobierno Corporativo y Nombramientos.

El Consejo de Auditores Legales ha verificado la correcta aplicación de los criterios y procedimientos de verificación adoptados por el Consejo de Administración para evaluar la independencia de los consejeros durante el ejercicio.

El número de Consejeros Independientes y su experiencia son adecuados para el tamaño del Consejo y las operaciones llevadas a cabo por Mediaset, y permiten la creación de comisiones internas, como se describe en su totalidad en este informe.

El presidente informa periódicamente al Consejo de las principales novedades jurídicas y reglamentarias que afectan a la empresa; estas actualizaciones se realizan durante las reuniones del Consejo. Es una práctica consolidada que los Consejeros Independientes se reúnan periódicamente con el Director Financiero y la dirección de la Sociedad y sus filiales para obtener una visión general de la estructura del Grupo y un conocimiento de sus operaciones empresariales, con el fin de profundizar en cuestiones específicas de carácter económico, financiero y de gobierno corporativo. Por regla general, todos los miembros del Consejo de Auditores Legales participan en estas iniciativas.

Reunión de Consejeros Independientes

Se celebró una reunión de Consejeros Independientes sin los demás consejeros, el 5 de febrero de 2019.

4.7. CONSEJERO INDEPENDIENTE PRINCIPAL

El Consejo decidió no aplicar la recomendación del Código que prevé el cargo de "consejero independiente principal", ya que no se dan los requisitos previos para este cargo. En su reunión del 5 de febrero de 2019, los consejeros independientes consideraron innecesario el nombramiento de un Consejero Independiente Principal en consideración a la actual disposición de poderes delegados. En la actualidad, la actual estructura de gobierno corporativo garantiza no solo el flujo constante de información a todos los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, tanto independientes como no independientes, sino también la participación amplia y proactiva de todos los consejeros en las operaciones de la Sociedad.

5. TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

El 3 de julio de 2016 entraron en vigor las disposiciones sobre abuso del mercado. Las nuevas disposiciones constituyen un marco normativo complejo (y, en algunos aspectos, innovador) sobre el abuso de la información privilegiada y la manipulación del mercado.

El Consejo ha estado constantemente actualizado en relación con las nuevas disposiciones y los cambios en la legislación, y ha tomado medidas para proteger las áreas afectadas por el Reglamento sobre Abuso del Mercado (RAM), a través de la adopción de procedimientos específicos.

Información privilegiada

El Procedimiento de Información Privilegiada se adoptó de conformidad con el Reglamento sobre Abuso del Mercado para cumplir las leyes y la normativa vigentes, también a nivel europeo, acerca del abuso de la información privilegiada.

El 13 de noviembre de 2018, con la aprobación del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, el Consejo aprobó el Procedimiento de Información Privilegiada actualizado, [27]que había sido modificado para incluir en él el proceso de gestión de la Información Relevante de conformidad con las directrices de la Consob emitidas en octubre de 2017.

Se ha formalizado de este modo la práctica referente a la Información Relevante ya en uso y supervisada por los departamentos pertinentes.

El Procedimiento de Información Privilegiada rige la gestión interna y la divulgación al público de la información privilegiada relativa a la Sociedad y sus filiales, así como el funcionamiento del "Registro de personas con acceso a información privilegiada". El Procedimiento de Información Privilegiada es un componente esencial del sistema de gestión de riesgos y control interno de Mediaset y forma parte de las reglas y normas adoptadas por Mediaset de conformidad con el Decreto Legislativo 231/01 con el objetivo de evitar la comisión de delitos.

El Procedimiento de Información Privilegiada se aplica a los consejeros, auditores de cuentas y empleados de la Sociedad y sus filiales, así como a las partes externas que actúen en nombre y representación de la sociedad y sus filiales, a excepción de las filiales cotizadas en bolsa y Mediaset España Comunicación S.A., que deben llevar su propio Registro de Personas con Información Privilegiada con las obligaciones relacionadas y las divulgaciones al mercado pertinente.

Los consejeros y auditores de cuentas de la Sociedad y, en general, todos los demás destinatarios del mencionado Procedimiento de Información Privilegiada están obligados a mantener en la más estricta confidencialidad todos los documentos e información que lleguen a su conocimiento en el desempeño de sus funciones, con especial referencia a la información privilegiada. La divulgación a las autoridades y al público se lleva a cabo de acuerdo con los plazos y procedimientos establecidos en la legislación vigente, cumpliendo con la paridad de información y el procedimiento anteriormente citado.

La Sociedad ha distribuido el Procedimiento de Información Privilegiada a su personal y al de sus filiales, publicándolo también en la Intranet de la sociedad. También ha seguido impartiendo formación a los departamentos pertinentes sobre el proceso de gestión de la información privilegiada.

El Director Financiero de la Sociedad, siguiendo las instrucciones del Consejo y utilizando los departamentos internos correspondientes, supervisará periódicamente la aplicación del Procedimiento de Información Privilegiada y sus actualizaciones.

[27] La Sociedad llevó a cabo su evaluación, análisis de deficiencias y mapeo de flujos de información significativos al objeto de identificar las áreas de mejora del proceso utilizado para gestionar este tipo de datos. El análisis reflejó que existía un control efectivo del proceso empleado para gestionar y comunicar la información privilegiada, el cual se ha formalizado en un procedimiento que identifica claramente las funciones y responsabilidades, como exigen el Reglamento de la UE y el Reglamento sobre Emisores de la Consob.

Negociación interna

El 28 de febrero de 2017, a propuesta del Comité de Control y Riesgos, el Consejo aprobó el nuevo Procedimiento de "Negociación Interna" institucional de conformidad con el Reglamento sobre Abuso del Mercado. El Procedimiento de Negociación Interna pretende regular las operaciones realizadas, incluso a través de terceros, por personas relevantes y personas estrechamente relacionadas, según se identifica en los reglamentos mencionados anteriormente, así como las obligaciones, los términos y los métodos de publicación de las operaciones realizadas por dichas partes usando los instrumentos financieros de la Sociedad.

Más específicamente, se nombró dentro del Departamento de Asuntos Corporativos de Mediaset al "Responsable de Negociación Interna", cuya función es recibir, gestionar y divulgar las comunicaciones al mercado.

Las personas pertinentes deben enviar al Responsable de Negociación Interna, de acuerdo con un procedimiento específico, la información sobre las operaciones realizadas para cumplir las obligaciones establecidas por la legislación vigente.

Siguiendo las órdenes del Consejo, el Director financiero de la Sociedad supervisa constantemente la aplicación del Procedimiento de Negociación Interna, informando periódicamente al Comité de Control y Riesgos sobre el procedimiento y sus actualizaciones con la asistencia de los departamentos internos correspondientes y teniendo en cuenta las mejores prácticas pertinentes, con el fin de determinar su eficacia.

Por último, cumpliendo con el Reglamento sobre Abuso del Mercado y el Procedimiento de Negociación Interna, se prohibió a las personas pertinentes realizar operaciones durante los 30 días naturales anteriores al anuncio de los estados financieros anuales y el informe financiero semestral publicado por la sociedad de conformidad con la ley o de forma voluntaria (Periodos de Bloqueo).

Siguiendo las recomendaciones de la CONSOB, la Sociedad ha creado una sección específica de "Negociación Interna" en su sitio web, donde se puede consultar también el Procedimiento de Negociación Interna.

6. COMITÉS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración[28] estableció los siguientes comités internos, todos con funciones de propuesta y consultivas:

- Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, al que el Consejo asignó la responsabilidad de las cuestiones del Código el 28 de junio de 2018; también se asignó a este comité la responsabilidad de "supervisar las cuestiones de sostenibilidad relacionadas con las operaciones de la sociedad y su interacción con los accionistas";

- Comité de Retribuciones, al que, en la reunión del Consejo de 28 de junio de 2018, se le asignaron las responsabilidades atribuidas previamente el 20 de diciembre de 2011;

- Comité de Gobernanza y Nombramientos, que conservó su responsabilidad existente de actualización de las normas de gobernanza así como de su idoneidad, implantación y aplicación; también se le asignó la responsabilidad de las normas contempladas en el Código para el Comité de Nombramientos.

Los Comités del Consejo tienen funciones de investigación y/o asesoramiento en relación con los aspectos que requieren un examen adicional, con el fin de intercambiar opiniones efectivas e informadas. El establecimiento y funcionamiento de los comités internos del Consejo de Administración satisfacen los criterios del Código.

[28] De conformidad con los Estatutos de la Sociedad, el Consejo de Administración puede establecer Comités, que incluyan también personas que no sean miembros del Consejo, identificando sus funciones, poderes, remuneración y número. Los Comités, si están formados por personas que no sean miembros del Consejo, solo tienen competencias consultivas.

En el desempeño de sus funciones, los Comités pueden acceder a la información y las funciones de la sociedad necesarias para realizar sus tareas, y pueden contar con la asistencia de consultores externos con cargo a la Sociedad, dentro de los límites del presupuesto aprobado por el Consejo de Administración.

Los Comités han adoptado su propio reglamento de funcionamiento según las normas relativas a las reuniones del Consejo, reglamento aprobado por el Consejo y que se extiende a todos los Comités, así como un calendario de reuniones programadas para cada ejercicio. El Comité aprobó el reglamento de los Comités. Las reuniones de los Comités son presididas por el Director de Asuntos Corporativos, a quien se nombró Secretario del Comité. A ellas asisten el Presidente de la Junta de Auditores de Cuentas y otros auditores de cuentas. Se puede invitar a los jefes de otros departamentos de la sociedad para que expliquen cuestiones específicas. En los días previos a las reuniones, con notificación previa suficiente, el Secretario y el Presidente del Comité enviarán a los miembros del Comité de Gobernanza todos los documentos e información disponibles sobre los puntos del orden del día.

Los Presidentes del Comité de Gobernanza y Nombramientos, el Comité de Retribuciones y del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad informarán al Consejo en su siguiente reunión sobre los asuntos tratados en sus respectivas reuniones.

Cuando adoptó el procedimiento para las partes vinculadas de conformidad con los requisitos de la Consob, el Consejo estableció su propio Comité de Partes Vinculadas interno[29], al que se pide que exprese opiniones sobre las operaciones con partes vinculadas llevadas a cabo por la Sociedad, bien directamente o bien través de filiales, cuando se indique y de acuerdo con los métodos definidos en el procedimiento.

7. COMITÉ DE GOBERNANZA Y NOMBRAMIENTOS

El Comité de Gobernanza y Nombramientos incluye tres consejeros no ejecutivos e independientes cuyo mandato dura hasta el vencimiento del mandato de todo el Consejo de Administración.

Raffaele Cappiello	Presidente - Consejero Independiente
Francesca Mariotti	Consejera Independiente
Carlo Secchi	Consejero Independiente

El Comité se reunió cinco veces en 2019. Se levantaron actas de todas las reuniones. La duración media de cada reunión fue de aproximadamente una hora. El porcentaje de asistencia de cada consejero a las reuniones del Comité se muestra en el Anexo D del presente Informe. En 2020 el Comité se reunió dos veces.

Funciones y actividades del Comité de Gobernanza y Nombramientos

El Consejo ha asignado al Comité las responsabilidades del Comité de Gobernanza y las especificadas en el Código para el Comité de Nombramientos; específicamente, lleva a cabo las tareas siguientes:

- Supervisa el cumplimiento y la actualización periódica de las normas de gobernanza corporativa y el cumplimiento de los principios de conducta adoptados por la Sociedad, informando al Consejo de Administración;
- Propone procedimientos y plazos para la autoevaluación anual del Consejo de Administración;
- Revisa el contenido del Informe Anual sobre Gobernanza Corporativa y Estructuras de Propiedad;
- Ayuda al Consejo a evaluar si los Consejeros Independientes cumplen los requisitos de independencia, de forma continua.

[29] Anteriormente denominado Comité de Consejeros Independientes para Operaciones con Partes Vinculadas. Véase el Capítulo 12, Participaciones de los consejeros y operaciones con partes vinculadas, en el apartado "Comité de Consejeros Independientes para Operaciones con Partes Vinculadas".

- Ofrece al Consejo de Administración opiniones sobre el tamaño y la composición del Consejo y recomendaciones sobre los tipos de cargos profesionales que se consideran adecuados para que formen parte del Consejo, así como el número máximo de cargos de consejero o auditor de cuentas compatibles para poder cumplir eficazmente el mandato de consejero del emisor, y sobre cualesquiera desviaciones de la prohibición de competencia establecida por el Artículo 2390 del Código Civil italiano;

- Propone al Consejo candidatos para el cargo de consejero, en caso de que se tengan que cubrir las vacantes de consejeros mediante cooptación, o cuando sea necesario sustituir a consejeros independientes.

En 2019, el Comité:

- examinó la Evaluación del Desempeño del Consejo correspondiente al ejercicio 2018, y la carta de 21 de diciembre de 2018 del Presidente del Comité de Gobernanza Corporativa de Borsa Italiana;

- revisó el "Informe de 2018 sobre gobernanza corporativa y estructura de propiedad";

- verificó que los consejeros independientes seguían cumpliendo los requisitos de independencia, como apoyo a la evaluación del Consejo;

- verificó los criterios utilizados para identificar las filiales estratégicas;

- reconoció la actualización de las revisiones propuestas del Código de Autogobierno de Borsa Italiana, iniciadas por el Comité de Gobernanza Corporativa de Borsa Italiana;

- comenzó la Evaluación del Desempeño del Consejo anual con el apoyo del asesor especializado, Spencer Stuart.

En 2020, el Comité:

- revisó la Evaluación del Desempeño del Consejo correspondiente al ejercicio 2019 y la carta de 19 de diciembre de 2019 del Presidente del Comité de Gobernanza Corporativa de Borsa Italiana;

- revisó el "Informe de 2019 sobre gobernanza corporativa y estructura de propiedad".

El Comité recibe una financiación de 100.000 EUR al año para gastos relacionados con sus funciones.

Los miembros del Comité perciben unos honorarios por asistir a cada reunión, por el importe establecido por la Junta de Accionistas de 27 de junio de 2018.

8. COMITÉ DE RETRIBUCIONES

El Comité de Retribuciones está formado por tres consejeros no ejecutivos independientes que permanecen en su cargo hasta el vencimiento del mandato de todo el Consejo; entre ellos se incluyen expertos en cuestiones contables y financieras.

Andrea Canepa	Presidente - Consejero Independiente
Marina Brogi	Consejera Independiente
Francesca Mariotti	Consejera Independiente

Los Consejeros no estuvieron presentes en las reuniones del Comité de Remuneraciones cuando se debatieron las propuestas al Consejo de Administración sobre su remuneración personal.

El Comité se reunió siete veces en 2019. Se levantaron actas de todas las reuniones. La duración media de cada reunión fue de aproximadamente una hora. El porcentaje de asistencia a las reuniones del Comité de cada consejero se indica en el Anexo D del presente Informe. En 2020 el Comité se reunió una vez.

Funciones y actividades del Comité de Retribuciones

El Consejo asignó al Comité de Retribuciones las responsabilidades siguientes:

- revisar periódicamente la idoneidad, la cohesión general y la aplicación real de la política adoptada para la remuneración del Presidente, el Vicepresidente y el Director General, así como del personal directivo clave, utilizando, en lo que respecta a este último, la información facilitada por el Presidente, el Vicepresidente y el Director General, y presentando las propuestas correspondientes al Consejo de Administración;

- emitir opiniones sobre las propuestas del Consejo de Administración y, en su nombre, del Presidente y/o del Vicepresidente y el Director General en relación con la remuneración del Presidente, el Vicepresidente y el Director General y sobre el establecimiento de objetivos de desempeño relacionados con el componente variable de la retribución; supervisar la aplicación de las decisiones del Consejo;

- proporcionar opiniones previas sobre las propuestas del Consejo de Administración, y en su nombre, del Presidente y/o el Vicepresidente y el Director General respecto a la definición por parte de los órganos delegados de Mediaset S.p.A. sobre la remuneración del personal directivo clave y los demás ejecutivos clave del Grupo Mediaset;

- emitir opiniones sobre las propuestas del Consejo de Administración, y en su nombre, del Presidente y/o el Vicepresidente y el Director General sobre las normas generales de asignación retributiva (asignación, rechazo o reversión) para los empleados de las sociedades del Grupo Mediaset designados para ocupar cargos en órganos de administración y control y/o en comités nombrados por los órganos de administración de filiales o sociedades participadas italianas o extranjeras;

- formular propuestas al Consejo de Administración sobre los criterios, categorías de beneficiarios, importes, términos, condiciones y procedimientos de los planes retributivos basados en acciones.

En 2019, el Comité llevó a cabo las actividades bajo su responsabilidad; entre otras cosas:

- supervisó el compromiso continuo de los asesores apoderados por parte de los correspondientes departamentos;

- en relación con el Plan de Incentivos a Medio y Largo Plazo para 2018/2020, formuló una propuesta relativa a los objetivos y las categorías de beneficiarios para el ejercicio 2019;

- aprobó el reconocimiento del componente variable para el personal directivo clave, según la propuesta del Vicepresidente y el Director General;

- expresó una opinión favorable respecto a los objetivos de desempeño anuales establecidos para el ejercicio 2019 en relación con el componente variable de la remuneración para el Vicepresidente y el Director General;

- aprobó el Informe de Retribuciones propuesto;

- reconoció el resultado de las votaciones de los accionistas sobre la política retributiva aprobada durante la Junta de Accionistas el 18 de abril de 2019. El resultado fue esencialmente acorde con el resultado de los dos últimos años, y puede atribuirse al proceso de mejora iniciado por la sociedad en 2016, diseñado para adaptar la Política Retributiva del Grupo Mediaset a las mejores prácticas del mercado nacional e internacional;

- aprobó los ajustes de los valores “objetivo” del plan de incentivos a largo plazo para 2015-2017, de conformidad con lo dispuesto en el mismo (sección 10.3);

- aprobó la suspensión del tercer ciclo del Plan 2015-2017 y del Plan 2018-2020 teniendo en cuenta los efectos que tendría su implementación sobre la fusión transfronteriza de Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A. con la sociedad neerlandesa;

- reconoció la finalización del proceso de evaluación de las condiciones del Plan de Incentivos a Largo Plazo 2015-2017 para 2016;

- reconoció las actualizaciones normativas introducidas por la Directiva (UE) 2017/828 (Derechos del Accionista II) implementadas con el Decreto Legislativo n.º 49/2019.

En 2020 el Comité, utilizando la información intercambiada con el Departamento central de Recursos Humanos, Adquisiciones y Servicios, determinó que la política de remuneraciones aprobada por la Junta de Accionistas el 18 de abril de 2019 se había aplicado de forma uniforme.

El Comité recibe una financiación de 200.000 EUR al año para gastos relacionados con sus funciones.

Los miembros del Comité perciben unos honorarios por asistir a cada reunión, por el importe establecido por la Junta de Accionistas de 27 de junio de 2018.

9. RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS

El 18 de abril de 2019 la Junta de Accionistas aprobó la primera sección del Informe de Retribuciones, de conformidad con el artículo 123 ter del Decreto Legislativo n.º 58/1998, con un 93,55 % de votos a favor.

El 12 de marzo de 2019, el Consejo de Administración estableció una política general para la remuneración de ejecutivos y consejeros con funciones especiales y personal directivo clave.

Con respecto a la realización de la fusión transfronteriza prevista de Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A. en Mediaset Investment N.V., que se denominará "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V", la Sociedad aprobó la Sección II del Informe de Retribuciones relativo a la retribución de los consejeros y ejecutivos estratégicos de Mediaset S.p.A. para 2019. MFE - MEDIAFOREUROPE N.V " es responsable de adoptar la política retributiva de los miembros del Consejo de Administración para 2020. De conformidad con esta política, el Consejo de Administración de "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V" decidirá sobre la remuneración pagadera a los consejeros por sus servicios.

Los planes de incentivos adoptados actualmente por Mediaset se transferirán a MFE - MEDIAFOREUROPE N.V después de la fusión. El Consejo, con la aprobación del Comité de Retribuciones y de conformidad con la normativa pertinente, teniendo en cuenta los efectos de la fusión sobre la puesta en efecto de los planes de incentivos a medio y largo plazo para 2015-2017 y 2018-2020, decidió el 7 de junio de 2019 suspender el tercer ciclo tanto del plan 2015-2017 como del plan 2018-2020.[30].

10. COMITÉ DE CONTROL, RIESGOS Y SOSTENIBILIDAD

El Comité de Riesgos y Control consta de tres consejeros no ejecutivos independientes que permanecerán en su cargo hasta que venza el mandato de todo el Consejo; entre ellos se incluyen expertos en asuntos contables y financieros.

Carlo Secchi	Presidente - Consejero Independiente
Marina Brogi	Consejera Independiente
Costanza Escaplon	Consejera Independiente

En 2019 se celebraron ocho reuniones del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad. El Comité pidió a los siguientes no miembros que asistieran a las reuniones, relativas a puntos individuales del orden del día y relacionadas con su área de responsabilidad: el Órgano de Supervisión y Control, el Responsable de Informes Financieros, el Jefe de Auditoría Interna, representantes de los auditores independientes, responsables de departamentos específicos de la Sociedad o

[30] Mediaset ha adoptado planes de incentivos a medio y largo plazo para 2015-2017 y 2018-2020, en ciclos de tres años, para los consejeros de Mediaset y sus filiales cuyas funciones son importantes para los resultados estratégicos del Grupo.

de sociedades del Grupo, así como consultores externos cuando se consideró apropiado. En algunas ocasiones, de nuevo a invitación del Comité, todos los Consejeros Independientes también participaron en reuniones relativas a cuestiones de interés común. Se levantaron actas de todas las reuniones.

La duración media de cada reunión fue de aproximadamente 1,5 horas. El porcentaje de asistencia a las reuniones del Comité de cada consejero se indica en el Anexo D del presente Informe. En 2020 se celebraron cinco reuniones.

Funciones y actividades del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad

El Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, además de ayudar al Consejo a cumplir las tareas que se le asignen en materia de control interno, lleva a cabo las funciones en consonancia con las indicadas en el Código.

El 20 de diciembre de 2016 el Consejo identificó al Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad como el Comité responsable, de conformidad con el Código de Borsa Italiana, de supervisar las cuestiones de sostenibilidad relacionadas con el ejercicio de la actividad comercial y su interacción con las partes interesadas; el Consejo volvió a confirmar estas facultades el 28 de junio de 2018.

Para que el Consejo de Administración pueda proporcionar directrices y evaluar la idoneidad del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno, el Comité prestó asistencia sistemáticamente durante el ejercicio, llevando a cabo actividades preparatorias relativas a las evaluaciones y decisiones del Consejo (y el Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno) con respecto a la aprobación de los datos financieros, incluidos los Estados Financieros.

Durante el ejercicio, normalmente cada seis meses, el Comité examina los informes periódicos elaborados por el Órgano de Supervisión y Control de Mediaset relativos a los resultados de las auditorías y las medidas tomadas con arreglo al Decreto Legislativo 231/01, que posteriormente se presentan al Consejo de Administración.

El Comité revisa anualmente las actividades llevadas a cabo por el Responsable de informes Financieros, de conformidad con la Ley 262/2005 de Protección del Ahorro, para certificar los Estados Financieros y los Estados Financieros Consolidados y para la actualización del Responsable de Riesgos sobre la evaluación y los procedimientos para la gestión de los principales riesgos de la sociedad, estratégicos y de proceso de Mediaset, realizada sobre la base de la "Gestión de Riesgos Empresariales"; esta actualización anual es efectuada también por el responsable de la filial cotizada Mediaset España Comunicación S.A. Cada trimestre, tomando como base el informe de Auditoría Interna, el Comité verificará que no se han producido cambios significativos en comparación con el contenido del Plan de Auditoría anual.

Durante el ejercicio, las acciones del Comité incluyeron lo siguiente:

- reconoció y valoró positivamente el rendimiento del sistema de denuncia de irregularidades del Grupo, de conformidad con la Ley 197 de 30 de noviembre de 2017;
- tomó nota de los informes de resumen emitidos por Auditoría Interna, del Informe Definitivo 2018, así como de las conclusiones para 2018 del "Plan de Mejora y Aseguramiento de la Calidad". El Comité supervisó el trabajo de la Función de Auditoría Interna, también a través de informes de auditoría periódicos, y la implementación de planes de acción sobre medidas correctivas necesarias para garantizar la mejora continua del sistema;
- aprobó el "Plan de Auditoría de 2019" y también examinó y tomó nota del Informe sobre el Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno a 31 de diciembre de 2018, elaborado por la Función de Auditoría Interna;
- reconoció y aprobó la matriz de importancia del informe no financiero hasta el 31 de diciembre de 2018, de conformidad con el decreto legislativo 254/2016;
- aprobó la propuesta de revisar los objetivos del plan anual de incentivos a corto plazo para el jefe de Auditoría Interna y el Responsable de Informes Financieros, para 2019, de forma que refleje mejor las mejores

prácticas mediante la inclusión de indicadores de la eficacia y eficiencia de esta función, teniendo en cuenta sus responsabilidades organizacionales;

- evaluó, junto con el Responsable de Informes Financieros, a los auditores independientes Deloitte & Touche S.p.A. y la Junta de Auditores de Cuentas, las normas contables adoptadas por el Grupo Mediaset y su uniformidad a efectos de elaborar los Estados Financieros Consolidados de 2018, y determinó que se habían aplicado correctamente; también puso en marcha la actividad de examen en vista de la aprobación de los estados financieros de 2018;
- tomó nota y analizó la metodología adoptada y las diferentes configuraciones del plan que respaldan las evaluaciones relativas a las pruebas anuales de deterioro;
- llevó a cabo actividades preliminares a la elaboración del informe no financiero correspondiente a 2018, preparado de conformidad con el decreto legislativo 254/2016, expresando al Consejo su valoración positiva del contenido del documento por lo que respecta a las cuestiones de sostenibilidad sustanciales para el Grupo Mediaset, teniendo en cuenta las actividades y características relacionadas y, en general, sobre el proceso de recopilación de datos e información;
- aprobó las Secciones 10 y 11 del Informe de Gobernanza Corporativa de 2018 en relación con el Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno;
- tomó nota del Informe sobre los "Criterios para planificar las actividades de Auditoría Interna" elaborado por el Departamento de Auditoría Interna;
- tomó nota del Informe sobre las principales medidas correctivas acordadas con la dirección, elaborado por Auditoría interna;
- reconoció y aprobó el informe complementario de conformidad con el artículo 11 del Reglamento (UE) n.º 537/2014 elaborado por Reconta Ernst & Young SpA, y sus conclusiones; el Comité también determinó que los auditores independientes no habían emitido ninguna recomendación de carta a la dirección;
- reconoció el "Resumen de los principales resultados de las auditorías de enero a agosto de 2019" elaborado por el Departamento de Auditoría Interna;
- tomó nota del Plan de Auditoría de 2019 de Mediaset España Comunicación S.A. y las actualizaciones relacionadas;
- reconoció los resultados del trabajo llevado a cabo por Auditoría Interna, en términos del cumplimiento de la legislación sobre la protección de los niños en la realización de producciones televisivas;
- reconoció los resultados del reciente análisis periódico del Observatorio de Deloitte sobre Informes no Financieros - Cambios en los informes no financieros: de obligación a oportunidad.

En 2020, el Comité también:

- examinó y reconoció el plan de auditoría de 2019 elaborado por Deloitte & Touche S.p.A;
- tomó nota de los informes resumidos emitidos por Auditoría Interna y del Informe Final 2019, así como de las conclusiones para 2019 del "Plan de Mejora y Aseguramiento de la Calidad". El Comité supervisó el trabajo de la Función de Auditoría Interna, también a través de informes de auditoría periódicos, y la implementación de planes de acción sobre medidas correctivas necesarias para garantizar la mejora continua del sistema;
- aprobó el "Plan de Auditoría de 2020" y también examinó y tomó nota del Informe sobre el Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno a 31 de diciembre de 2019, elaborado por la Función de Auditoría Interna;
- examinó y tomó nota de la Gestión de Riesgos Empresariales (ERM) y el Plan de Auditoría de 2020 de la filial Mediaset España Comunicación S.A.

- reconoció y aprobó la matriz de importancia del informe no financiero al 31 de diciembre de 2019, de conformidad con el decreto legislativo 254/2016;
- evaluó, junto con el Responsable de Informes Financieros, a los auditores independientes Deloitte & Touche S.p.A. y la Junta de Auditores de Cuentas, las normas contables adoptadas por el Grupo Mediaset y su uniformidad a efectos de elaborar los Estados Financieros Consolidados de 2019, y determinó que se habían aplicado correctamente; también puso en marcha la actividad preliminar con vistas a la aprobación de los estados financieros de 2019;
- tomó nota y analizó la metodología adoptada y las diferentes configuraciones del plan que respaldan las evaluaciones relativas a las pruebas anuales de deterioro;
- realizó actividades previas a la preparación del informe no financiero para 2019, elaborado de conformidad con el decreto legislativo 254/2016, informando al Consejo sobre su valoración positiva del análisis y el contenido del documento en lo que respecta a las cuestiones de sostenibilidad que se consideraron relevantes para el Grupo Mediaset, teniendo en cuenta las actividades y características relacionadas y, en general, sobre el proceso de recopilación de datos e información;
- aprobó las Secciones 10 y 11 de este Informe en relación con el Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno.

Cuando se aprueban los estados financieros semestrales y los informes del ejercicio completo, el Comité informa al Consejo sobre la idoneidad del sistema de control interno. Durante la actividad descrita anteriormente y también en vista de la política de gestión del sistema de control, adoptado por el Director del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno basándose en las directrices del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno del Grupo Mediaset emitidas por última vez por la reunión del Consejo de Administración de 20 de diciembre de 2016, el Comité recomendó que el Consejo considere el Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno como adecuado y eficaz en general, con respecto a las características de la Sociedad y su perfil de riesgos.

El Comité recibe una financiación de 350.000 EUR al año para gastos relacionados con sus funciones.

Los miembros del Comité reciben unos honorarios por asistir a cada reunión, por el importe establecido por la Junta de Accionistas de 27 de junio de 2018.

11. SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

El sistema de gestión de riesgos y control interno incluye todas las normas, procedimientos y estructuras organizativas diseñados para permitir que el negocio se lleve a cabo de forma acorde con los objetivos establecidos, identificando, midiendo, gestionando y supervisando adecuadamente los principales riesgos.

El Consejo ejerce las funciones enumeradas por el Código, con la asistencia del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad.

El Consejo de Administración desempeña sus funciones relacionadas con el sistema de gestión de riesgos y control interno teniendo en cuenta los modelos de referencia y las mejores prácticas existentes a nivel nacional e internacional, y de conformidad con los modelos de organización y gestión adoptados con arreglo al Decreto Legislativo 231/2001.

El 12 de marzo de 2019, el Consejo de Administración, con el dictamen favorable del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, examinó los resultados de la actualización anual del Responsable de Riesgos sobre la evaluación y los métodos de gestión de los principales riesgos de la sociedad, estratégicos y de proceso, y determinó que la naturaleza y el nivel de riesgo eran compatibles con los objetivos estratégicos, también en términos de sostenibilidad, en

comparación con las directrices estratégicas definidas en la reunión del 5 de febrero de 2019 y las directrices a medio y largo plazo definidas por el Consejo en la reunión del 17 de enero de 2017 y presentadas al mercado.

Durante la reunión del 19 de febrero de 2019 el Consejo, basándose en los Informes del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad y previa consulta con la Junta de Auditores de Cuentas y el Responsable de Informes Financieros, reconoció (sin señalar conclusiones) los datos finales del Plan de Auditoría actualizado al 31 de diciembre de 2018 y aprobó el Plan de Auditoría de 2019 elaborado por el Jefe de la Función de Auditoría Interna.

El 5 de febrero de 2019 el Consejo de Administración, con la aprobación del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad y como parte de sus actividades de supervisión de los objetivos y resultados, revisó las principales acciones adoptadas por el Grupo durante el ejercicio con respecto a los objetivos estratégicos anteriores y el nivel de riesgo aceptado; también actualizó los objetivos estratégicos para la posterior evaluación anual de riesgos relacionados.

Las Directrices del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno del Grupo, que identifican el Marco de Gestión de Riesgos Empresariales como la metodología de referencia[31] para la supervisión del sistema de control interno, son implementadas por el Director del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno a través de la "Política de Gestión del Riesgo Empresarial", que define los principales aspectos metodológicos del proceso de gestión de riesgos así como las funciones, responsabilidades y actividades principales involucradas en la gestión de riesgos.

El sistema de gestión de riesgos y control interno del Grupo Mediaset puede identificar y medir los principales riesgos de la sociedad, incluidos los que puedan ser relevantes para la sostenibilidad a medio y largo plazo, que podrían socavar la consecución de los objetivos establecidos, teniendo en cuenta las características de las actividades llevadas a cabo por Mediaset y sus filiales, basándose en los criterios siguientes:

- la naturaleza del riesgo, con referencia a los riesgos y riesgos estratégicos y operativos relacionados con la elaboración de informes y el cumplimiento de la legislación vigente;
- la posibilidad de que el riesgo afecte a la capacidad de alcanzar los objetivos de la sociedad;
- la capacidad de la organización para gestionar adecuadamente el riesgo identificado;
- la correcta supervisión de los riesgos de la sociedad, comprobando la idoneidad del sistema de gestión de riesgos y control interno para ofrecer un perfil aceptable del riesgo general. Concretamente, el sistema de gestión de riesgos y control interno del Grupo Mediaset establece lo siguiente:
- la supervisión sistemática por parte de la dirección de los principales riesgos de la sociedad, con el fin de identificar e implementar cualquier acción correctiva para los procesos de control existentes;
- comprobaciones periódicas independientes de la idoneidad y eficacia del sistema de control interno, así como la adopción oportuna de medidas correctivas específicas si se identifican debilidades;
- normas para la elaboración de informes sobre la idoneidad y eficacia del sistema de gestión de riesgos y control interno.

A tal efecto, el Director del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno supervisa la gestión del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno del Grupo Mediaset, para garantizar que el sistema pueda:

- reaccionar sin demora ante situaciones de riesgo significativo, estableciendo mecanismos de control adecuados;

[31] De conformidad con la metodología de Gestión del Riesgo Empresarial, el sistema de control interno parte de la definición de la estrategia de la Sociedad. La metodología tiene en consideración los objetivos de la Sociedad de conformidad con las siguientes categorías:
- objetivos estratégicos: objetivos de alto nivel, en consonancia con y como apoyo a la misión de la Sociedad;
- objetivos operativos: objetivos relacionados con el uso eficiente y efectivo de los recursos;
- objetivos de comunicación: objetivos relacionados con la fiabilidad de los informes, externos e internos a la Sociedad;
- objetivos de cumplimiento: objetivos relacionados con el cumplimiento de la legislación y la normativa aplicables.

■ garantizar, en el contexto de los procesos de la sociedad, un nivel adecuado de separación entre las funciones operativas y de control, evitando así que surjan conflictos de intereses en relación con las responsabilidades asignadas;

■ garantizar, en el contexto de las actividades operativas y administrativas/contables, el uso de sistemas y procedimientos que garanticen el registro preciso de los hechos y las operaciones de la sociedad, así como la producción de flujos de información fiables y oportunos, tanto dentro como fuera del Grupo;

■ establecer metodologías para la comunicación oportuna de riesgos significativos y controlar las anomalías identificadas en relación con los niveles adecuados del Grupo, permitiendo la identificación y adopción oportuna de medidas correctivas.

Este modelo se adopta para las filiales cotizadas en bolsa, también en consonancia con las actividades de gestión y coordinación de la sociedad matriz, dándoles Directrices y políticas relacionadas para su puesta en práctica.

Con especial referencia a los procesos de presentación de informes financieros, se describen a continuación las principales características del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno en relación con tales riesgos de conformidad con el Artículo 123-bis, párrafo 2, letra b) del TUF.

Principales características de los sistemas de gestión de riesgos y control interno en relación con el proceso del sistema de elaboración de informes financieros

1. Introducción

El sistema de gestión de riesgos y control interno en relación con el proceso de informes financieros[32], desarrollado dentro del Grupo Mediaset, tiene como objetivo garantizar la credibilidad, exactitud, fiabilidad y oportunidad de los informes financieros.

Mediaset, al definir su propio sistema, lo ha alineado con las leyes y la normativa actualmente vigentes.

Como las normas de referencia no establecen criterios específicos para el diseño, la puesta en práctica, la evaluación y la supervisión del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno en relación con los informes financieros, Mediaset ha optado por la aplicación de un modelo reconocido universalmente como uno de los más acreditados: el Marco del CoSO (Comité de Organizaciones Patrocinadoras). Además, la implantación del Sistema tiene en cuenta las directrices de algunas organizaciones del sector relativas a las actividades del Responsable de Informes Financieros (la Confederación de Industria italiana, Confindustria y la Asociación Nacional de Gestores Financieros y Administrativos, Andaf).

El Artículo 154-bis del TUF ha establecido la posición de la Oficina de Informes Financieros para los emisores con acciones cotizadas en mercados regulados. Este Directivo es responsable, entre otras cosas, junto con las funciones pertinentes, del desarrollo de procedimientos administrativos y contables adecuados para la elaboración de estados financieros, estados financieros consolidados e informes provisionales, así como toda otra información divulgada al mercado y relacionada con la divulgación contable y la emisión de certificaciones específicas.

1. Descripción de las principales características del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno en relación con el proceso del sistema de elaboración de informes financieros

Roles y funciones implicados

[32] Por "informes financieros" se entenderá, por ejemplo, la información contable periódica, los informes financieros anuales y provisionales y las divulgaciones financieras provisionales adicionales – incluidas, en lo que se refiere a la consolidación, las divulgaciones en curso y los comunicados de prensa.

El Responsable de Informes Financieros cuenta con un equipo específico y utiliza también al Departamento de Organización para cumplir los requisitos reglamentarios. Estos equipos son responsables de ayudar al Responsable de Informes Financieros a diseñar, implementar y mantener procedimientos contables y de administración adecuados para la preparación de los informes financieros anuales y consolidados, y de proporcionarle los elementos necesarios para verificar que estos informes sean adecuados y funcionales.

El equipo que presta asistencia al Responsable de Informes Financieros trabaja con los propietarios del proceso para identificar sin demora los hechos que puedan afectar a o modificar el marco de referencia y para actualizar los procedimientos contables administrativos, establecer nuevos controles y llevar a cabo cualesquiera planes de mejora en sus propios procesos.

La Función de Auditoría Interna lleva a cabo periódicamente comprobaciones independientes sobre la idoneidad y el funcionamiento real del modelo de control adoptado por la Sociedad para garantizar el cumplimiento de los requisitos de la Ley de Protección del Ahorro en relación con las obligaciones del Responsable de Informes Financieros.

Etapas del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno en relación con el proceso de elaboración de informes financieros

El sistema de gestión de riesgos y control interno, en lo relativo al proceso de elaboración de informes financieros, incluye básicamente una serie de procedimientos y herramientas contables administrativas para evaluar la idoneidad y el funcionamiento real de los procedimientos, que contribuyen a establecer un modelo de control interno que se mantiene, actualiza y, cuando se identifican oportunidades concretas de racionalización y optimización, se desarrolla adicionalmente.

El modelo se estructura en tres etapas principales:

A) definición del alcance del análisis, incluida la identificación y evaluación del riesgo;

B) identificación y documentación de los controles;

C) evaluación de la idoneidad y aplicación eficaz de los procedimientos administrativos y contables y los controles correspondientes.

a) Definición del alcance del análisis, con la identificación y evaluación de riesgos

A fin de determinar y planificar actividades para comprobar la idoneidad y la aplicación real de los procedimientos administrativos y contables del Grupo, la definición del alcance del análisis describe el proceso a adoptar al determinar el nivel de complejidad, identificar y evaluar los riesgos y evaluar la importancia de las áreas de los estados financieros. Este proceso pretende evaluar los controles de las operaciones generadas a partir de procesos de la sociedad que suministran datos contables y registrarlos en los informes financieros.

Se identifican los procesos significativos representativos del negocio en función del análisis cuantitativo de las partidas de los estados financieros, aplicando el concepto de importancia a partidas globales contenidas en los Estados Financieros Consolidados del Grupo Mediaset, así como del análisis cualitativo de los procesos basado en su nivel de complejidad.

Para cada proceso identificado como significativo, se determinan los riesgos "genéricos" de la falta de fiabilidad de los informes financieros inherente al propio proceso, en referencia a las afirmaciones de los estados financieros (existencia y acaecimiento, integridad, valoración y reconocimiento de derechos y obligaciones, presentación y elaboración de informes), que constituyen objetivos de control.

El Responsable de Informes Financieros define el contexto de referencia, como mínimo anualmente y siempre que se produzcan elementos que puedan modificar considerablemente el análisis realizado.

Para completar el análisis del alcance, también se realiza un análisis resumido y general a nivel de Grupo del sistema de control interno a nivel funcional y/u organizativo (control a nivel de entidad). Este análisis desglosa cada componente del marco del CoSO en áreas de supervisión que, en función de la Evaluación de Riesgos realizada, deberían ser cubiertas por el Grupo y supervisadas por la dirección.

En cada una de las áreas de supervisión identificadas se prueba la cobertura de riesgos real relacionada con ella, comprobando la existencia de los procedimientos y las prácticas de la sociedad adoptados por el Grupo.

b) Identificación y documentación de los controles

Los controles se definen mediante un proceso que identifica los procedimientos administrativos y contables que cumplen diversas afirmaciones de control[33].

Los controles identificados y aplicados específicamente al llevar a cabo las actividades se formalizan en una matriz específica (la "Matriz de Riesgos y Control") y en esta matriz se relacionan con los riesgos "genéricos" de la falta de fiabilidad de los informes financieros.

Los procedimientos administrativos y contables y los controles correspondientes se supervisan y actualizan periódicamente mediante un proceso en el que participan el Responsable de Informes Financieros, su estructura de respaldo y los propietarios de los procesos. Concretamente, los propietarios de los procesos informan al Responsable de Informes Financieros periódicamente sobre los hechos que puedan afectar a y modificar el marco de referencia de procedimientos importantes, y anualmente la estructura de respaldo del Responsable de Informes Financieros revisa y valida todo el modelo de control, implicando a todos los propietarios de procesos en la revisión de los procesos en su área de responsabilidad.

c) Evaluación de la idoneidad y aplicación real de los procedimientos administrativos y contables y los controles correspondientes

La idoneidad y la aplicación real de los procedimientos administrativos y contables se evalúa por medio de pruebas específicas y tiene como objetivo garantizar el diseño y la capacidad operativa de los controles identificados.

El Grupo ha adoptado una estrategia de pruebas que básicamente supone definir el enfoque y los criterios utilizados para estas pruebas: la frecuencia de las pruebas, el tamaño de la muestra, los tipos de pruebas que deben realizarse, su formalización y la comunicación de los resultados.

El propósito de las pruebas es garantizar la aplicación real de los controles de conformidad con la estrategia de pruebas definida. Cada seis meses, la estructura de respaldo del Responsable de Informes Financieros prepara un informe en el que se indican las actividades realizadas y los resultados de las pruebas.

Basándose en los resultados de las pruebas, el Responsable de Informes Financieros, con la ayuda de su estructura de respaldo, define un plan para corregir cualquier deficiencia que pueda tener una incidencia negativa sobre la eficacia del sistema de gestión de riesgos y control interno en relación con los informes financieros.

El equipo de respaldo del Responsable de Informes Financieros, junto con los correspondientes propietarios de procesos, coordinará los planes de mejora y garantizará su implementación.

[33] Las afirmaciones de control de referencia son las siguientes:
precisión: este control garantiza que todos los detalles de las operaciones individuales se hayan procesado correctamente; exhaustividad: este control garantiza que todas las operaciones estén procesadas y se procesen solo una vez;
validez: este control garantiza que la operación procesada haya superado niveles de autorización adecuados y esté efectivamente relacionada con las operaciones de la sociedad;
acceso restringido: este control garantiza que el acceso a la información y las operaciones esté configurado adecuadamente según las funciones y responsabilidades reconocidas por la Sociedad.

Al menos una vez al año, el Responsable de Informes Financieros informa al Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, a la Junta de Auditores de Cuentas y a los Órganos de Supervisión de las sociedades del Grupo sobre los procedimientos utilizados para evaluar la idoneidad y la aplicación real de los controles y procedimientos administrativos y contables, así como acerca del cumplimiento de los planes correctivos definidos, y califica la idoneidad del sistema de control contable y administrativo.

11.1. DIRECTOR DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

Durante su reunión del 27 de junio de 2018, el Consejo nombró al Presidente como Director del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno.

Durante 2019 y en los primeros meses de 2020, el Responsable del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno:

- aplicó las directrices emitidas por el Consejo y verificó su idoneidad y eficacia;
- supervisó las modificaciones del sistema relativas a la dinámica de las condiciones operativas y el marco jurídico y regulatorio;
- supervisó la identificación de los principales riesgos de la sociedad (estratégicos, operativos, financieros y relacionados con el cumplimiento), teniendo en cuenta el tipo de actividad que llevan a cabo la Sociedad y sus filiales y basándose en las directrices del Consejo de Administración para el Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno.

Los principales procesos empresariales y de respaldo, que fueron analizados con la asistencia de la dirección del Grupo, Auditoría Interna y el Responsable de Riesgos, permitieron ofrecer una evaluación general del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno (que finalizó con la presentación del Informe del Responsable del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno al Consejo de Administración durante la reunión del 12 de marzo de 2019).

11.2. JEFE DE LA FUNCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA

El Emisor ha establecido una Función de Auditoría Interna para garantizar que el sistema de gestión de riesgos y control interno funcione y sea adecuado.

El Consejo de Administración, siguiendo la propuesta del Comité de Riesgos y Control y previa consulta con la Junta de Auditores de Cuentas, confirmó a Angelo Iacobbi como jefe del departamento de Auditoría Interna, definiendo su retribución como coherente con las políticas de la sociedad y asegurando que cuenta con recursos adecuados para asumir sus responsabilidades. En la reunión del Consejo del 19 de febrero de 2019, el Consejo revisó los planes de incentivos del Jefe de Auditoría Interna y determinó que eran apropiados para las tareas que le han sido asignadas.

Para garantizar un nivel adecuado de independencia y objetividad en las actividades de auditoría interna, el Jefe de la Función de Auditoría Interna no es responsable de ninguna área operativa.

El departamento de Auditoría Interna depende del Presidente, quien informa al Consejo.

De conformidad con las normas de referencia internacionales sobre auditoría, la Función de Auditoría Interna comprueba, tanto de forma continua como en relación con necesidades específicas, el funcionamiento y la idoneidad del sistema de gestión de riesgos y control interno, aplicando un Plan de Auditoría aprobado por el Consejo de Administración, basado en un proceso estructurado, analizando y dando prioridad a los principales riesgos de la sociedad.

El alcance de las actividades realizadas por la Función de Auditoría Interna[34] incluye a Mediaset y a todas las Sociedades del Grupo controladas directa o indirectamente por ella, a excepción de Mediaset España Comunicación

[34]De conformidad con el Mandato que le otorgó el Consejo de Administración el 17 de diciembre de 2013.

S.A. y sus filiales o sociedades participadas. Además, en el caso de las sociedades participadas y las empresas conjuntas del Grupo, las actividades de Auditoría Interna se pueden llevar a cabo a petición específica del Consejo de Administración de estas sociedades.

En 2019, la Función de Auditoría Interna llevó a cabo los mandatos de:

- aseguramiento, que consiste en una revisión objetiva de las pruebas y los hallazgos, a través de análisis, evaluaciones, recomendaciones y comentarios con reservas, para obtener una evaluación independiente del sistema de gestión de riesgos y control interno;
- asesoramiento, que consiste en asistencia y ayuda metodológica para proporcionar valor añadido y mejorar los procesos de gobernanza, gestión de riesgos y control.

En sus actividades llevadas a cabo durante 2019, la Función de Auditoría Interna tuvo acceso libre y directo a los datos, los documentos, la información y el personal útiles para llevar a cabo sus funciones.

Durante el periodo de informe, el Jefe de la Función de Auditoría Interna preparó informes periódicos[35] que contienen información sobre: las actividades realizadas, incluidas las relacionadas con la fiabilidad de los sistemas de información de la sociedad, incluidos los sistemas de contabilidad, los métodos utilizados para gestionar los riesgos y el cumplimiento de los planes para limitar riesgos; los informes comprendieron también una evaluación de la aptitud (idoneidad y funcionamiento efectivo) del sistema de gestión de riesgos y control interno.

Con respecto a este ejercicio, el departamento de Auditoría Interna consideró que el sistema de gestión de riesgos y control interno era funcional y adecuado.

El Jefe de la Función de Auditoría Interna también informó periódicamente a los demás órganos y unidades de la sociedad responsables de supervisar el sistema de gestión de riesgos y control interno, como el Responsable de Informes Financieros, el Responsable de Riesgos y los Órganos de Supervisión y Control del Grupo.

De conformidad con las recomendaciones de las normas internacionales de auditoría, la Función de Auditoría Interna ha tomado medidas para mejorar la calidad de sus actividades, teniendo en cuenta asimismo el contenido de la última Revisión de Aseguramiento de la Calidad de la Auditoría Interna, llevada a cabo en 2018 por un asesor externo cualificado independiente. Junto con los resultados de las evaluaciones internas, esto confirmó la conformidad general del Departamento y que las auditorías internas se realizaron con arreglo a las normas internacionales y el Código Ético profesional, emitido por el Instituto de Auditores Internos.

[35]Enviados a los Presidentes de la Junta de Auditores de Cuentas, el Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad y al Consejo de Administración, así como al Director del Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno de Mediaset S.p.A.

11.3. MODELO ORGANIZATIVO

El sistema de control interno se reforzó adicionalmente mediante la adopción de un Modelo Organizativo, cuyo primer borrador fue aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 29 de julio de 2003, y posteriormente se modificó repetidamente para alcanzar su versión actual.[36]

Las actualizaciones del Modelo Organizativo han tenido en cuenta principalmente los cambios legislativos y la consiguiente ampliación del conjunto de "delitos determinantes", los cambios organizativos internos y las novedades en la jurisprudencia relativas a los modelos organizativos, de gestión y de control.

Con la adopción de un Modelo Organizativo, Mediaset se ha fijado el objetivo de instalar un sistema estructurado y orgánico de normas generales de conducta y operativas (que adoptan la forma de la estructura organizativa de la sociedad, su sistema de poderes y facultades, las directrices organizativas y prácticas operativas, así como el sistema disciplinario), que cumplirá los requisitos establecidos en el decreto legislativo 231/01 tanto en términos de prevención de delitos y faltas administrativas (controles preventivos) como en términos de verificar la implementación efectiva del Modelo y la imposición de sanciones (controles *ex post*).

El Modelo Organizativo consta de un conjunto de principios, normas societarias y disposiciones relativas a la gestión y el control de las actividades de la sociedad. Consta de un documento resumen que establece las disposiciones generales necesarias para prevenir la comisión de los delitos que se contemplan en el decreto legislativo 231/01, y una serie de anexos (incluido también el texto actualizado del Decreto), una descripción de cada delito penal previsto por la ley, un resumen de las *"áreas en riesgo de delito"* en relación con la Sociedad y los controles organizativos y genéricos relacionados, así como aquellos atribuidos específicamente a áreas individuales).

La nueva versión del modelo organizativo de la Sociedad se adoptó tras la evaluación llevada a cabo en 2018. Se realizó una evaluación para verificar la necesidad de actualizar el modelo en forma de una evaluación de riesgos y un análisis de las disposiciones de la Ley 179 de 30 de noviembre de 2017 (que contiene *"Disposiciones sobre la protección de las personas que denuncien delitos o irregularidades de los que tengan conocimiento en el contexto de una relación laboral pública o privada").* Según exige la citada ley, Mediaset ha llevado a efecto la implementación del Modelo, no solo incluyendo un apartado específico sobre denuncia de irregularidades, sino también adoptando Directrices Organizativas sobre la *"Notificación de delitos regulados por el decreto legislativo* 231/01", que son aplicables a todo el Grupo.

El 5 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración de la sociedad aprobó una nueva versión del Código Ético del Grupo Mediaset que sustituye al código adoptado en 2012. En 2019, en vista del creciente interés en la gobernanza corporativa y teniendo en cuenta la complejidad de las áreas en las que Mediaset opera diariamente, se realizó un análisis para investigar si era necesario revisar el Código Ético de 2012. El objetivo era confirmar claramente y, en determinados casos, actualizar los valores y las responsabilidades que el Grupo Mediaset reconoce, acepta, aprueba y asume. En la nueva versión se han reformulado determinados artículos y se han introducido otros nuevos (por ejemplo, sobre la lucha contra la corrupción, el uso de las redes sociales, los controles internos y la gestión de riesgos, la protección de la seguridad pública y la adaptación a la legislación sobre denuncia de irregularidades). En 2019 las filiales italianas adoptaron la nueva versión del Modelo Organizativo y el nuevo Código Ético del Grupo.

[36] El Modelo Organizativo 231/2001 adoptado por Mediaset en 2019 se ha modificado desde la versión anterior adoptada en 2016, no solo para incluir actualizaciones sobre los tipos de delitos determinantes, sino también para adaptarse a las nuevas disposiciones en materia de denuncia de irregularidades contenidas en la Ley 179/2017. Las "Directrices Generales sobre Cuestiones Anticorrupción", adoptadas ya en 2014 para adaptar el Grupo Mediaset a las prácticas internacionales más elevadas para combatir la corrupción siguen siendo parte integrante del Modelo Organizativo de Mediaset. El documento describe los principios generales que (de conformidad con las disposiciones del Código Ético y con el fin de evitar conductas ilícitas o inadecuadas, incluidos actos de corrupción por cualquier motivo) inspirarán la conducta y las acciones de todas las personas que trabajan para la Sociedad o el Grupo Mediaset, en particular en "áreas de actividades en las que exista un riesgo de que se cometan delitos".

El Órgano de Supervisión y Control

El Modelo Organizativo exige que el Órgano de Supervisión y Control sea una entidad colectiva y que sea nombrado por el Consejo, después de comprobar los requisitos de integridad (que son los mismos que los de los consejeros), los requisitos referentes a la competencia profesional adecuada y tras asegurarse de la ausencia de incompatibilidad y conflictos de intereses con otras funciones y/o cargos de la sociedad que pudieran menoscabar su independencia, libertad de acción y criterio.

El Órgano de Supervisión y Control, nombrado por el Consejo de Administración el 28 de junio de 2018 tras asegurarse de que cumplía los mismos requisitos de integridad aplicables a los consejeros de la Sociedad así como los requisitos relativos a la competencia profesional adecuada y la ausencia de incompatibilidad y conflictos de intereses con otras funciones o cargos de la sociedad que pudieran menoscabar su independencia, finalizará su mandato con la aprobación de los Estados financieros al 31 de diciembre de 2020. El Comité está compuesto por tres miembros:

Sergio Beretta	Presidente - Consultor
Silverio Di Girolamo	Consultor
Michele Perini	Consultor

La composición del Órgano de Supervisión y Control se consideró adecuada para satisfacer el requisito de que esta función y la responsabilidad resultante deben ser asignadas a personas que puedan garantizar por completo la autonomía e independencia necesarias que dicho organismo debe poseer.

Mediaset ha decidido no asignar las funciones del Órgano de Supervisión y Control a la Junta de Auditores de Cuentas, ya que consideró apropiado mantener un Órgano con responsabilidad específica por el cumplimiento del Decreto Legislativo, y dedicado plenamente a esta actividad.

En el desempeño de sus actividades, el Órgano de Supervisión y Control cuenta con el respaldo principalmente del departamento de Auditoría Interna y, cuando sea necesario, puede recibir ayuda de otros departamentos de la sociedad o consultores externos.

El Órgano de Supervisión y Control lleva a cabo las funciones y tiene las facultades que se establecen en el Programa de Cumplimiento. Para cumplir sus responsabilidades el Órgano de Supervisión y Control puede, en cualquier momento, a su propia discreción e independientemente, verificar la aplicación del Programa de Cumplimiento y los procedimientos relativos al mismo, también con respecto a cada miembro por separado.

Como resultado de las auditorías realizadas (de operaciones específicas de la sociedad y los procedimientos y normas de conducta adoptados), y en relación con novedades jurídicas u organizativas o con la identificación de nuevas áreas de actividades en riesgo de vulneración grave de las disposiciones del Programa de Cumplimiento, o de los procedimientos de la sociedad relativos al mismo, el Órgano de Supervisión y Control informa también a la Sociedad sobre la conveniencia de realizar cambios y actualizaciones en el Programa de Cumplimiento o los procedimientos relacionados. Con las actividades de seguimiento posteriores, el Órgano de Supervisión y Control garantiza que todas las medidas correctivas recomendadas a la Sociedad hayan sido adoptadas por las funciones correspondientes de la sociedad.

Durante 2019 el Órgano de Supervisión y Control se reunió seis veces e informó cada seis meses al Consejo de Administración, el Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad y a la Junta de Auditores de Cuentas.

11.4. AUDITORES INDEPENDIENTES

La Junta de Accionistas de 28 de junio de 2017, habiendo examinado la recomendación formulada por la Junta de Auditores de Cuentas, nombró a Deloitte & Touche SpA. como auditores independientes encargados de auditar los

estados financieros anuales y consolidados y realizar la auditoría limitada del informe semestral correspondiente a los ejercicios 2017/2025, de conformidad con la legislación. Los Estados Financieros de las filiales son auditados.

Posteriormente, el 27 de junio de 2018, la junta de accionistas decidió complementar la retribución por los servicios contables de Deloitte & Touche S.p.A. a recomendación de la Junta de Auditores de Cuentas, teniendo en cuenta la labor realizada como resultado de la aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y 15, y en vista de algunos de los cambios efectuados en el alcance de la auditoría.

El 26 de septiembre de 2017 el Consejo de Administración nombró a Deloitte & Touche S.p.A. auditores independientes para la emisión del informe de auditoría limitado del informe no financiero correspondiente al periodo 2017-2025.

11.5. RESPONSABLE DE INFORMES FINANCIEROS

El Consejo de Administración, durante su reunión del 28 de junio de 2018, tras la recomendación favorable de la Junta de Auditores de Cuentas, confirmó a D. Luca Marconcini, jefe del departamento de Consolidación, Normas Contables y Oficina de Riesgos, como Responsable de Informes Financieros de Mediaset. Se atribuyeron al Responsable de Informes Financieros todas las facultades y responsabilidades necesarias para cumplir el cometido y las tareas relacionadas.[37].

Para el ejercicio, el Responsable de Informes Financieros, con la ayuda de los departamentos de Oficina de Riesgos y Organización, llevó a efecto dentro de las sociedades operativas del Grupo[38] y en relación con los principales procesos de la sociedad las actividades[39] necesarias para evaluar, adaptar y documentar el Sistema de Control Interno según lo exigido por la Ley 262/05.

Los Estados Financieros de 2019 y los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad incluyen estados emitidos sobre la base del programa establecido de conformidad con las normas de la CONSOB sobre la idoneidad y la aplicación real de los procedimientos, así como su coherencia con las cuentas y la idoneidad para ofrecer una imagen fiel del patrimonio y la situación económica y financiera de la Sociedad y de las sociedades incluidas en el ámbito de consolidación, firmados por la Oficina de Informes Financieros y el Presidente de la Sociedad.

El Responsable de Informes Financieros, junto con el Comité de Riesgos y Control y los auditores independientes, evalúa el uso correcto de las normas contables y, en el caso del Grupo, su uniformidad a efectos de preparar los Estados Financieros Consolidados; esta actividad se realiza durante los primeros meses de cada ejercicio.

En su reunión del 12 de marzo de 2019, el Consejo de Administración asignó al Responsable de Informes Financieros una financiación anual de 350.000 EUR para gastos relacionados con sus obligaciones.

El Consejo consideró que los planes de incentivos para el Responsable de Informes Financieros, revisados por última vez por el Consejo el 19 de febrero de 2019, estaban en consonancia con sus funciones.

[37] De conformidad con el artículo 154-bis del Decreto Legislativo n.º 58 de 24 de febrero de 1998 y el art. 28 de los Estatutos.

[38] El Responsable de Informes Financieros del Grupo Mediaset colabora con los responsables de informes financieros de las filiales cotizadas en bolsa con la finalidad de obtener pruebas adecuadas de las actividades que llevan a cabo para respaldar la evaluación de la idoneidad de sus controles.

[39] Concretamente, se realizaron las siguientes actividades:
identificación y evaluación de los procesos de la sociedad y los riesgos relativos;
actualización de los procesos y controles identificados;
análisis de la idoneidad de los controles adoptados en relación con aspectos administrativos/contables y financieros;
pruebas y documentación relacionada de los controles para comprobar la aplicación real de los procedimientos administrativos/contables;
formalización del plan correctivo para eliminar toda deficiencia detectada durante los controles;
supervisión del estado de las actividades correctivas y pruebas de los controles aplicados.

11.6. COORDINACIÓN ENTRE PARTES IMPLICADAS EN EL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

La coordinación entre las partes implicadas en el sistema de gestión de riesgos y control interno se garantiza mediante un flujo constante de información entre dichas partes, continua y oportunamente, a través de:

- la participación de la Junta de Auditores de Cuentas en las reuniones del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad;

- la participación frecuente del Responsable de Informes Financieros y del Responsable de riesgos en las reuniones del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, la Junta de Auditores de Cuentas y el director asignado por Auditoría Interna, en las actividades realizadas en relación con el sistema de gestión de riesgos y control interno;

- el intercambio de información entre el Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, los auditores independientes y el Responsable de Informes Financieros respecto a las normas contables aplicadas en el Grupo Mediaset y su uniformidad a efectos de elaborar los estados financieros consolidados;

- los informes periódicos por parte del Órgano de Supervisión al Consejo de Administración, el Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad y la Junta de Auditores de Cuentas.

12. PARTICIPACIONES DE LOS CONSEJEROS Y OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Procedimiento para las operaciones con partes vinculadas

La reunión del Consejo de 9 de noviembre de 2010, con el dictamen favorable del Comité de Gobernanza, aprobó el "Procedimiento para las operaciones con partes vinculadas[40]" y estableció el Comité de Independientes (ahora el Comité de Partes Vinculadas).

Posteriormente, en su reunión del 17 de diciembre de 2013, tomando nota del dictamen favorable del Comité, el Consejo de Administración modificó el Artículo 7a) del Procedimiento de Partes Vinculadas, con efecto desde el 1 de enero de 2014[41]. En 2017 el Comité llevó a cabo el análisis trianual, confirmando que el Procedimiento fue efectivo para garantizar la corrección sustancial y de procedimiento de las operaciones con las partes vinculadas de Mediaset, y expresó su aprobación a la decisión de no realizar ninguna modificación en el Procedimiento existente.

Comité de Partes Vinculadas

El Comité de Partes Vinculadas, nombrado el 28 de junio de 2018, consta de tres consejeros independientes que permanecerán en su cargo hasta que venza el mandato de todo el Consejo.

Marina Brogi	Presidente - Consejera Independiente
Giulio Gallazzi	Consejero Independiente
Carlo Secchi	Consejero Independiente

En 2019 el Comité de Partes Vinculadas se reunió cinco veces. El Comité tiene su propio reglamento operativo y se levantan actas debidamente de todas sus reuniones. El Jefe del Departamento de Asuntos de la Sociedad, nombrado

[40] Implementando las disposiciones del "Reglamento de operaciones con partes vinculadas", adoptado por la Consob con la resolución n.º 17221 de 12 de marzo de 2010, y posteriormente modificado por la resolución n.º 17389 de 23 de junio de 2010, el procedimiento, que puede consultarse en el sitio web, establece las normas para identificar, aprobar, realizar y publicar operaciones con partes vinculadas llevadas a cabo por Mediaset S.p.A., bien directamente o bien a través de filiales, con el fin de garantizar la transparencia y la corrección sustancial y de procedimiento de dichas operaciones, así como los casos de exclusión de la implementación de dichas normas.

[41] La modificación se refería a la introducción del umbral para operaciones de bajo valor si la contraparte es una persona física. Específicamente, el Procedimiento identifica las operaciones de alta y baja relevancia, estableciendo las normas para llevarlas a cabo e identificando las operaciones a las que no son aplicables las normas anteriormente citadas. Las operaciones excluidas incluyen, en particular, aquellas de bajo valor (con un valor total no superior a 300.000,00 EUR si la contraparte es una persona física y no superior a 500.000,00 EUR si la contraparte es una persona jurídica), las operaciones con o entre filiales y sociedades relacionadas, y las operaciones ordinarias.

Secretario del Comité, asiste a las reuniones. En los días anteriores a una reunión y con suficiente antelación a la misma, el Secretario, según lo acordado con el Presidente del Comité, envía a los miembros del Comité de Gobernanza todos los documentos e información disponibles sobre los puntos del orden del día.

El porcentaje de asistencia a las reuniones del Comité de cada consejero se indica en el Anexo D del presente Informe.

Como norma, todos los miembros de la Junta de Auditores de Cuentas participan en las reuniones, y el Secretario del Comité invitó a los jefes de departamentos específicos de la sociedad y consultores externos a asistir a las mismas para explicar cuestiones concretas.

El Comité de Partes Vinculadas desempeña las funciones establecidas por el Reglamento de Operaciones con Partes Vinculadas y el Procedimiento de Partes Vinculadas. Específicamente, por lo que respecta a las operaciones de bajo valor, sus opiniones no son vinculantes; por lo que respecta a las operaciones de alto valor, sí lo son.

El Comité opinó sobre las operaciones de bajo valor entre partes vinculadas no significativas; estas incluyen la aprobación del componente variable para el personal directivo clave, según lo propuesto por el Vicepresidente y el Director General.

El Comité también realiza análisis y controles periódicos basados en informes elaborados por el Departamento de Asuntos Corporativos, de conformidad con el Artículo 8.5 del Procedimiento de Partes Vinculadas.

En su reunión del 28 de junio de 2018, el Consejo de Administración asignó al Comité de Partes Vinculadas una financiación anual de 100.000 EUR para gastos relacionados con sus funciones.

Los miembros del Comité reciben unos honorarios por asistir a cada reunión, por el importe establecido por la Junta de Accionistas de 27 de junio de 2018.

Consejeros con participaciones

Antes de negociar una operación, un consejero está obligado a proporcionar los demás consejeros y al Consejo información sobre cualesquiera participaciones reales o potenciales, propias o de terceros que, independientemente de cualquier situación de conflicto, tenga en una determinada operación de la Sociedad. Debe proporcionar detalles sobre la naturaleza, los términos, el origen y el alcance de la operación. Si la persona en cuestión es el Director General, también debe abstenerse de llevar a cabo la operación.

13. NOMBRAMIENTO DE AUDITORES DE CUENTAS

El nombramiento de los Auditores de Cuentas está regulado por el Artículo 28 de los Estatutos de la Sociedad que figuran en el Anexo E del presente Informe.

La Junta de Accionistas elige a la Junta de Auditores de Cuentas, compuesta por tres auditores ordinarios y tres auditores suplentes, quienes se mantendrán en su cargo durante tres ejercicios hasta la fecha de la Junta de Accionistas convocada para aprobar los Estados Financieros del tercer ejercicio. Los auditores pueden ser reelegidos.

Todos los Auditores de Cuentas se incluirán en el Registro de Auditores establecido por el Ministerio de Justicia y habrán realizado auditorías durante un mínimo de tres años. Además, los Auditores de Cuentas deben cumplir los requisitos de la legislación y la normativa vigentes y el Consejo se asegurará del cumplimiento de dichos requisitos.

Basándose en los Estatutos de la Sociedad, solo podrán presentar listas los accionistas que tengan derechos de voto y que, bien individualmente o bien junto con otros accionistas, posean el importe de capital social requerido por los Estatutos de la Sociedad para presentar listas para el nombramiento de miembros del Consejo de Administración. De conformidad con la Resolución de la Consob n.º 19856/2017, el porcentaje de participación accionarial necesario para presentar listas de candidatos a la Junta de Auditores de Cuentas en la Junta de Accionistas de 28 de junio de 2017 fue del 1 %.

14. **AUDITORES**

Tal y como exige la ley, el Comité de Auditoría supervisa: el cumplimiento de la legislación y de los Estatutos de la Sociedad, el cumplimiento de los principios de administración justa y adecuada, la idoneidad de la estructura organizativa de la Sociedad para las áreas bajo su responsabilidad, el sistema de control interno, el sistema administrativo/contable, así como la fiabilidad de este sistema a la hora de representar correctamente los datos operativos, los procedimientos para implantar los reglamentos de gobierno corporativo exigidos por los códigos de gobierno elaborados por empresas que gestionan mercados regulados o asociaciones comerciales, que la Sociedad declara públicamente adoptar, y la idoneidad de las instrucciones dadas por la Sociedad a las filiales.

Los miembros del Comité de Auditoría, cuyo mandato vencerá en la Junta de

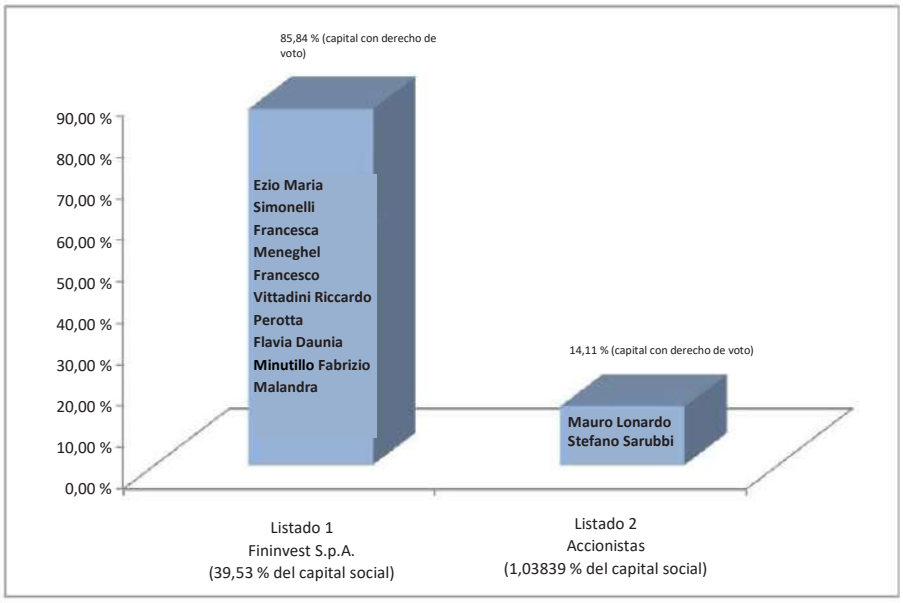
Accionistas convocada para aprobar los estados financieros a 31 de diciembre de 2019 son actualmente:

Mauro Lonardo, Francesca Meneghel, Ezio María Simonelli, Auditores regulares; Stefano Sarubbi, Flavia Daunia Minutillo y Riccardo Perotta, Auditores sustitutos. En el Anexo F del presente informe se detalla la composición del Comité de Auditoría.

El Presidente del Comité de Auditoría es Mauro Lonardo, que ocupaba el primer lugar en el listado de minorías.

Se presentaron dos listas en la Junta de Accionistas de 28 de junio de 2017 (610.567.493 acciones, o el 51,69 % del capital social)[42].

[42] El primer listado lo presentó el accionista Fininvest S.p.A. El segundo listado lo presentaron los siguientes accionistas:
ALETTI GESTIELLE SGR S.P.A. (Gestor de los fondos: Gestielle Cedola Italy Opportunity y Gestielle Obiettivo Italia), ANIMA SGR S.P.A. (Gestor de los fondos: Anima Italia, Anima Geo Italia y Anima Iniziativa Italia), ARCA S.G.R. S.P.A. (Gestor del fondo: Arca Azioni Italia), FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) (Gestor del fondo: Fonditalia Equity Italy and Fideuram Fund Equity Italy), FIDEURAM INVESTIMENTI SGR (Gestor del fondo Fideuram Italia), INTERFUND SICAV (INTERFUND EQUITY ITALY), GENERALI INVESTMENTS LUXEMBURG SA (Gestor del fondo: GIS Euro Equity Mid Cap), LEGAL & GENERAL ASSURANCE (Pensions Management) LIMITED, MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA (Gestor del fondo: Mediolanum Flessibile Futuro Italia, Mediolanum Flessibile Globale e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia), MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS - CHALLENGE FUND - CHALLENGE ITALIAN EQUITY, PLANETARIUM FUND ANTHILIA SILVER



Los currículos de los miembros del Comité de Auditoría podrán consultarse en el sitio web de la Sociedad y también se incluyen en el Anexo G del presente informe.

La composición del Comité de Auditoría no se ha modificado desde que finalizara el periodo de comunicación.

CRITERIOS Y POLÍTICAS DE DIVERSIDAD

El 24 de abril de 2018, el Consejo de Administración aprobó la adopción de una política sobre la composición del Comité de Auditoría de conformidad con las disposiciones del apartado 2 d-bis del Art. 123 del TUF, así como las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo para Sociedades Cotizadas. El Comité de Auditoría, el Comité de Gobierno y Nombramientos y el Comité de Control y Riesgos (este último con funciones consultivas en materia de sostenibilidad) participaron en la adopción de la Política de Diversidad del Comité de Auditoría y expresaron su opinión favorable previa al Consejo. La política, recogida en el Anexo H del presente Informe, contiene directrices y recomendaciones que se han considerado funcionales para lograr el objetivo de conformar un Comité de Auditoría compuesto por personas capaces de cumplir eficazmente su mandato.

El Consejo consideró que la composición actual cumplía plenamente con estas recomendaciones y lograba los objetivos de diversidad establecidos en la Política.

* * *

Durante 2019, el Comité de Auditoría se reunió 26 veces. Cada reunión duró aproximadamente 2 horas de media. Durante 2020, el Comité de Auditoría se reunió 19 veces.

Tal y como se comunicó al mercado en el momento de nombramiento por parte de la Junta de Accionistas de 28 de junio de 2017, todos los Auditores manifestaron haber satisfecho los requisitos para desempeñar su cargo establecidos por la ley y por los estatutos. El 18 de diciembre de 2018, de conformidad con los requisitos del Código, destinados a garantizar que los auditores satisfagan los requisitos de independencia, el Comité de Auditoría evaluó si sus miembros satisfacían tales requisitos de independencia. El resultado de esta comprobación se notificó al Consejo el 12 de marzo de 2019.

El 17 de diciembre de 2019, el Comité de Auditoría verificó la correcta aplicación de los criterios y procedimientos utilizados por el Consejo para evaluar la independencia de los administradores. Antes de las reuniones, los Auditores reciben documentación sobre los asuntos que van a tratarse y las decisiones que van a adoptarse.

El Consejo ha iniciado su investigación preliminar para responder a las conclusiones planteadas por el accionista a raíz de la queja presentada de conformidad con el Artículo 2408 del código civil y recibida el 20 de diciembre de 2019 procedente de Vivendi S.A., como accionista de Mediaset, en relación con diversos aspectos del proceso de toma de decisiones para la fusión prevista entre Mediaset y Mediaset España Comunicación S.A. y Mediaset Investment N.V., mediante la incorporación de las dos primeras sociedades en la tercera, y los procedimientos actuales en curso para modificar este proceso. Los resultados detallados de la investigación se facilitaron a los accionistas y a la junta de accionistas en el informe del Comité de Auditoría que, de conformidad con el Artículo 2408 del código civil, se publicó en la sede central de la Sociedad, en su sitio web y a través del sistema de almacenamiento autorizado, el 8 de enero de 2020. Las investigaciones no revelaron ningún aspecto criticable en relación con la fusión.

El Comité de Auditoría también supervisó la independencia de los auditores independientes, verificando el cumplimiento por parte de los auditores independientes y las entidades de su red de las disposiciones normativas pertinentes sobre la naturaleza y el alcance de los diversos servicios prestados a la Sociedad y sus filiales. El Comité de Auditoría no tuvo nada que objetar.

El 10 de marzo de 2020, el Consejo de Administración llevó a cabo el proceso de autoevaluación y proporcionó información al Consejo en la misma fecha.

En cuanto a los requisitos de los Auditores, se comunica que el Comité de Auditoría actualmente en funciones cumple con todos los requisitos legales.

A la hora de llevar a cabo sus actividades, el Comité de Auditoría se coordinó con el departamento de Auditoría Interna, el Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, el Comité de Gobernanza y Nombramientos y el Comité de Partes Vinculadas; también participó en todas las reuniones del Comité, incluidas las del Comité de Retribución.

El Comité de Auditoría y los Presidentes de los Comités de Auditoría de las filiales se intercambian información periódicamente. El Consejo también se reunió con el Órgano de Supervisión y Control de Mediaset.

El Presidente del Consejo de Administración se cercioró de que los Auditores, tras su nombramiento y durante su mandato, pudieran participar en iniciativas encaminadas a brindarles un conocimiento adecuado del sector comercial en el que opera el Grupo, de la dinámica de la sociedad y su desarrollo, así como del marco legal y normativo.[43].

La retribución del Comité de Auditoría la determina, de conformidad con los Estatutos, la Junta de Accionistas. Para obtener información detallada sobre la retribución de los miembros del Comité de Auditoría, consulte el Informe de Retribución de la Sociedad.[44]

15. RELACIONES CON ACCIONISTAS

En el sitio web de la Sociedad se publica información financiera (estados financieros, informes semestrales e información financiera adicional periódica, presentaciones a la comunidad financiera y rendimiento de las operaciones de Bolsa relacionadas con instrumentos financieros emitidos por la Sociedad), así como datos

[43] Se pueden consultar en el capítulo 4.2 Composición - "Programa de Acogida".
[44] Podrá obtener más información en el sitio web de la Sociedad.

y documentos de interés para los accionistas (comunicados de prensa, composición de órganos y comités de la Sociedad, Estatutos de la Sociedad, reglamentos de la Junta de Accionistas y actas de las Juntas Generales, así como documentos e información sobre gobierno corporativo y el programa de cumplimiento de conformidad con el Decreto Legislativo N.º 231/2001 y denuncia de irregularidades). En el mismo sitio web, en el apartado "Sociedades/Gobierno/Fusión transfronteriza" se encuentran disponibles documentos relacionados con la fusión transfronteriza prevista, así como la documentación acreditativa para las dos juntas extraordinarias en las que adoptaron decisiones sobre este asunto; el informe no financiero también está disponible en el apartado "Sociedades/Sostenibilidad".

Con el fin de establecer una relación continua con los accionistas, basada en la comprensión de las funciones correspondientes, el Consejo de Administración designó al Director Financiero del Grupo, Marco Giordani, como directivo encargado de gestionar las relaciones con los accionistas.

A tal efecto, el Director Financiero colaborará con los dos siguientes departamentos que le informarán directamente:

- el Departamento de Asuntos de la Sociedad, que supervisa las relaciones con inversores minoristas y entidades institucionales (CONSOB, Borsa Italiana, etc.);
- el Departamento de Relaciones con Inversores, que supervisa las relaciones con la Comunidad financiera (analistas financieros, inversores institucionales y agencias de calificación).

Los datos de contacto y los números de teléfono del Departamento de Asuntos Corporativos y del Departamento de Relaciones con Inversores también pueden consultarse en el sitio web de la Sociedad.

16. JUNTAS DE ACCIONISTAS

La Junta de Accionistas reúne a la dirección y a los accionistas de la Sociedad.

A la hora de convocar, planificar y gestionar las Juntas de Accionistas, se hace especial hincapié en la participación de los Accionistas y en garantizar la máxima calidad de la información facilitada en las juntas, de conformidad con las restricciones y los procedimientos para difundir información sensible en materia de precios.

La Junta de Accionistas, convocada debidamente, representará a todos los accionistas y sus decisiones, adoptadas de conformidad con la ley, serán vinculantes para todos los accionistas, incluso si se encuentran ausentes o en desacuerdo. La Junta de Accionistas se reunirá en los casos y procedimientos establecidos por la ley, en el domicilio social de la Sociedad o en cualquier otro lugar, siempre que se halle en Italia. Tal y como se establece en el Artículo 9 de los Estatutos de la Sociedad, la Junta de Accionistas se convocará mediante notificación publicada de conformidad con la ley, que contendrá la fecha, hora y lugar, el orden del día, así como cualquier otra información exigida por la legislación vigente. La notificación y documentación relativa a los puntos del orden del día se publicará en el sitio web de la Sociedad en los términos exigidos por la ley, de conformidad con los métodos establecidos por la legislación vigente.

El Consejo de Administración promoverá iniciativas para fomentar la máxima participación de los accionistas en las juntas y facilitar el ejercicio de sus derechos, actuando para limitar las restricciones y obligaciones que dificulten o encarezcan su participación en la Junta de Accionistas, y ejerzan su derecho de voto regulado por el Artículo 11 de los Estatutos de la Sociedad.

Cada accionista con derecho de participar en la Junta de Accionistas podrá hacerse representar por escrito, de conformidad con la ley. De conformidad con lo dispuesto en el Art.135-undecies del TUF, la Sociedad ha nombrado como representante delegado para las juntas de accionistas de 2019 a la sociedad Computershare S.p.A. con domicilio social sito en Milán, a través de Lorenzo Mascheroni 19 al que

los accionistas podrán otorgar un poder, con instrucciones de voto sobre la totalidad o parte de las propuestas del orden del día.

La notificación de convocatoria de la Junta de Accionistas deberá contener toda la información pertinente.

En general, todos los administradores participarán en las Juntas de Accionistas. Las Juntas constituyen una oportunidad para informar a los accionistas sobre la Sociedad, de conformidad con las normas sobre información privilegiada.

La Junta de Accionistas estará presidida por el Presidente del Consejo de Administración y, en su ausencia, por el Vicepresidente.

Durante la Junta de Accionistas, el Consejo de Administración informará sobre las actividades realizadas, refiriéndose a los Informes de los Administradores, publicados previamente de conformidad con la ley y los reglamentos, y respondiendo a las solicitudes de aclaraciones de los accionistas. Los borradores de los estados financieros y estados financieros consolidados, e informes relativos, así como el informe de los Administradores sobre propuestas relativas a puntos del orden del día se entregarán a los asistentes a la junta y se enviarán a los accionistas que hayan participado en juntas anteriores, para garantizar que se les proporcione información adecuada sobre los elementos necesarios para tomar decisiones informadas.

El propósito del sistema de votación utilizado en la Junta de Accionistas (control remoto) es facilitar a los accionistas el ejercicio de sus derechos y garantizar que los resultados de votación estén inmediatamente disponibles.

La Junta de Accionistas dispondrá de todas las facultades establecidas por ley[45]. Los Reglamentos de la Junta de Accionistas regirán los procedimientos de la Junta de Accionistas.

14 administradores asistieron a las Juntas de 18 de abril de 2019 y de 4 de septiembre de 2019.

17. CAMBIOS TRAS FINALIZAR EL PERIODO DE COMUNICACIÓN

No se produjeron cambios en la estructura de gobierno corporativo tras finalizar el periodo de comunicación de 2019.

Sin embargo, la junta extraordinaria de accionistas de 4 de septiembre de 2019 aprobó la fusión transfronteriza de Mediaset y Mediaset España Comunicación, S.A. en Mediaset Investment N.V., una sociedad holandesa controlada total y directamente por Mediaset, que, después de la fusión, se denominará “MFE - MEDIAFOREUROPE N.V.” y se convertirá en la nueva sociedad de cartera del Grupo Mediaset, la sociedad matriz propietaria de todos los activos, pasivos y otras relaciones legales de Mediaset y Mediaset España, cuyas acciones ordinarias cotizarán en la bolsa en línea organizada y gestionada por Borsa Italiana, y en los mercados de valores españoles, organizados y gestionados por BME.

El derecho de desistimiento disponible para los accionistas de Mediaset que no apoyaron la resolución de fusión se ejercitó legítimamente respecto de 492.691 acciones de Mediaset, equivalentes al 0,0417 % de las acciones en circulación, correspondientes a un contravalor total de 1.364.754,07 EUR al valor de liquidación de 2.770 EUR por acción, determinado de conformidad con el Artículo 2437 ter, párr. 3 del código civil.

El 10 de enero de 2020, la junta extraordinaria de accionistas aprobó modificaciones específicas de los estatutos propuestos de MFE- MEDIASFOREUROPE N.V. y de las Condiciones relacionadas de las Acciones con Derecho Especial de Voto.

[45]De conformidad con los Estatutos de la Sociedad, la cesión de facultades al órgano administrativo para resolver sobre cuestiones que por ley se atribuyan a la Junta de Accionistas Extraordinaria (resoluciones sobre fusiones y escisiones en los casos previstos en los Artículos 2505, 2505-bis y 2506-ter del Código Civil italiano, la apertura o cierre de sedes secundarias, el nombramiento de administradores para representar a la Sociedad, la reducción del capital social en caso de retirada de un accionista o la modificación de los Estatutos de la Sociedad para tener en cuenta las disposiciones legales), no menoscabarán las facultades de la Junta de Accionistas para aprobar resoluciones sobre dichas cuestiones. En lo que respecta al establecimiento y a las resoluciones de las Juntas de Accionistas Ordinarias y Extraordinarias, en convocatoria inicial y posteriores, se aplicarán disposiciones legales relativas.

En el sitio web de la Sociedad podrá encontrar más información sobre la fusión transfronteriza extraordinaria para la creación de la nueva sociedad de cartera MFE- MEDIAFOREUROPE y todos los demás actos de la junta de accionistas.

18. CONSIDERACIONES SOBRE LA CARTA DE 19 DE DICIEMBRE DE 2019 DEL PRESIDENTE DEL COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO

Durante la autoevaluación, el Consejo también examinó las "Recomendaciones del Comité de Gobierno Corporativo de Borsa Italia para 2020", incluidas en la carta del Presidente del Comité de Gobierno Corporativo de 19 de diciembre de 2019; los Administradores pronunciaron varios discursos sobre estas áreas objeto de mejora, y reiteraron que las prácticas adoptadas por el Comité fueron satisfactorias.

Podrá encontrar más información en el Capítulo 4, Consejo de Administración - *Autoevaluación del Consejo de Administración.*

ANEXO A

Estatutos de la Sociedad

Consejo de Administración

Artículo 17)

1. La Sociedad está gestionada por un Consejo de Administración, formado por entre siete y quince Administradores, que podrán ser reelegidos.

2. Antes de nombrar al Consejo, la Junta de Accionistas determinará el número de miembros del Consejo y su mandato, de conformidad con los plazos establecidos por la ley.

3. La Junta directiva será nombrada por la Junta de Accionistas a partir de listados, que podrán contener un máximo de veintiún candidatos, numerados consecutivamente, del uno al número de candidatos especificado en el listado. Los listados podrán ser presentados por los Accionistas o por el Consejo de Administración.

4. Cada candidato solo podrá figurar en un listado. El incumplimiento de la presente disposición provocará que el candidato deje de resultar apto para ser elegido.

5. Ningún accionista podrá presentar, ni contribuir a presentar, ni votar, más de un listado, incluso a través de un intermediario o de una sociedad fiduciaria. Los accionistas pertenecientes al mismo grupo, es decir, la sociedad matriz, las filiales y sociedades sujetas a control conjunto, y los accionistas que formen parte de un acuerdo de accionistas de conformidad con el Artículo 122 del Decreto Legislativo italiano 58/1998 relativo a las acciones de la Sociedad, no podrán presentar ni participar en la presentación, ni votar, más de un listado, incluso a través de un intermediario o una sociedad fiduciaria.

6. Los listados solo podrán presentarlos accionistas que dispongan de derechos de voto y que, ya sea solos o junto con otros accionistas, representen al menos el porcentaje de capital social suscrito en el momento de presentar el listado, establecido y publicado por Consob de conformidad con el reglamento adoptado por la resolución n.º 11971 de 14 de mayo de 1999, en su versión modificada, según se especifique en la notificación de la Junta de Accionistas convocada para decidir sobre el nombramiento del Consejo de Administración.

7. La propiedad de la cantidad mínima acciones según el apartado 6, necesaria para presentar los listados, se calculará teniendo en cuenta las acciones registradas a nombre del accionista el día en que se presenten los listados a la Sociedad.

También podrá presentarse la certificación que demuestre la propiedad una vez presentado el listado, pero siempre dentro del plazo establecido para que la sociedad publique los listados.

8. A la hora de decidir sobre los administradores que se elegirán, no se tendrán en cuenta aquellos listados que no dispongan de un número de votos al menos equivalente a la mitad de los exigidos por los Estatutos de la Sociedad o las leyes *pro tempore* vigentes sobre presentación de listados.

9. Cada listado incluirá al menos dos candidatos que cumplirán con los requisitos de independencia establecidos por las leyes *pro tempore* vigentes, indicándolos por separado. Además, en todo listado que contenga, al menos, tres candidatos, estos serán de distinto género, tal y como se indique en la notificación de convocatoria de la junta, con el fin de cumplir con las leyes *pro tempore* sobre igualdad de género.

10. Cada listado deberá ir acompañado de (i) los currículos profesionales de los candidatos, que contendrán información exhaustiva sobre sus características personales y profesionales, (ii) su certificación de aptitud, si la hubiera, para ser considerado independiente, de conformidad con las leyes *pro tempore* vigentes, (iii) las declaraciones en virtud de las que los candidatos particulares aceptan su candidatura y declaran, bajo su propia responsabilidad, que no existen razones que les impidan ser elegidos o que los vuelvan incompatibles según lo establecido por la ley, y que

cumplen con los requisitos legales y normativos aplicables a los miembros del Consejo de Administración y (iv) la información adicional exigida por las leyes *pro tempore* vigentes y por los estatutos, que se especificarán en la notificación de convocatoria.

11. Cada listado irá firmado por los accionistas que lo presenten, y se depositará en el domicilio social de la Sociedad en un plazo de veinticinco días antes de la fecha de las Juntas de Accionistas en primera o única convocatoria, sin perjuicio de los plazos legalmente establecidos para la presentación de convocatorias de juntas posteriores a las juntas en primera convocatoria, y puesto a disposición pública, de conformidad con las leyes *pro tempore* vigentes.

12. Sin perjuicio de la posibilidad de presentar una certificación que demuestre la propiedad de las acciones de conformidad con los términos del apartado 7 del presente, al presentar los listados, se proporcionará información relativa a la identidad de los accionistas que presentan el listado, indicando su porcentaje de participación total.

13. Los accionistas distintos de aquellos que posean, también conjuntamente, una participación mayoritaria presentarán asimismo una declaración que certifique la ausencia de relaciones con estos últimos, según lo dispuesto por la ley.

14. El listado presentado por el Consejo de Administración deberá (i) presentarse y hacerse público de conformidad con los reglamentos aplicables en su momento a los listados presentados por parte de los accionistas, dentro de un plazo de treinta días antes de la fecha de las Juntas de Accionistas en primera o única convocatoria, sin perjuicio de los plazos legalmente establecidos para la presentación de convocatorias de juntas posteriores a las juntas en primera convocatoria, y puestos a disposición pública, de conformidad con las leyes *pro tempore* vigentes y (ii) satisfacer, *mutatis mutandis*, los requisitos establecidos para la presentación de listados por parte de los accionistas.

15. Aquellos listados presentados que no cumplan con las disposiciones anteriores se considerarán no presentados y no participarán en la votación.

16. La elección del Consejo de Administración tendrá lugar como sigue:

(a) del listado que haya obtenido el mayor número de votos (en lo sucesivo, el "Listado Mayoritario"), de conformidad con el orden progresivo en el que figuren, se seleccionará a todos los administradores que haya que elegir menos a dos, si el número de miembros del Consejo de Administración que haya que elegir es de entre siete y once, o menos a tres, si el número de miembros del Consejo de Administración que haya que elegir es de entre doce y quince. El cargo de Presidente del Consejo de Administración se asignará al candidato que figure en primer lugar en el Listado Mayoritario.

(b) los miembros restantes del Consejo de Administración se elegirán de listados no relacionados de ninguna forma, ni si quiera indirectamente, con los accionistas que presentaron o votaron por el Listado Mayoritario (los "Listados Minoritarios").

17. Los votos obtenidos por cada uno de los Listados Minoritarios se dividirán entre números enteros consecutivos desde uno hasta el número de administradores que vayan a elegirse. Los cocientes obtenidos de esta forma se atribuirán progresivamente a los candidatos de cada Listado Minoritario, siguiendo el orden en el que figuren. Los cocientes atribuidos a los candidatos de los Listados Minoritarios se colocarán en una única clasificación en orden decreciente. Aquellos que obtuvieron los cocientes más elevados serán elegidos como Administradores, hasta el número exigido para completar la composición del Consejo de Administración.

18. Si más de un candidato de los Listados Minoritarios ha obtenido el mismo cociente, se elegirá al candidato del listado del que aún no haya sido elegido ningún administrador o del que haya sido elegido el menor número de administradores. Si no se ha elegido a ningún administrador, o si se ha elegido el mismo número de administradores de cada uno, de estos listados, se elegirá al candidato de estos listados que disponga del mayor número de votos. En caso

de voto vinculado entre listados y con el mismo cociente, se procederá a una segunda votación mediante una nueva votación de toda la Junta General de Accionistas, y se elegirá al candidato que obtenga la mayoría simple de votos.

19. Si, siguiendo el procedimiento definido anteriormente, la composición del Consejo no puede completarse, los miembros adicionales se elegirán extrayendo candidatos del Listado Mayoritario, en el orden en que figuren, que todavía no hayan sido elegidos y que cumplan con los requisitos de independencia y género establecidos por las leyes *pro tempore* vigentes.

20. Si la composición del Consejo obtenida mediante la aplicación de los apartados anteriores no garantiza la igualdad de género, teniendo en cuenta el orden en el que figuran, el último elegido del Listado Mayoritario del género más representado se eliminará mediante un número necesario para garantizar el cumplimiento del requisito, y se sustituirá por los primeros candidatos no elegidos del mismo listado del género menos representado. En ausencia de un número suficiente de candidatos del género menos representado en el Listado Mayoritario, la junta de accionistas designará a los administradores faltantes de conformidad con la mayoría establecida por la ley, garantizando que se satisfaga el requisito. La sustitución de miembros elegidos del género más representado que satisfagan los requisitos de independencia dispuestos en las leyes *pro tempore* vigentes se realizará en cualquier caso con candidatos que satisfagan tales requisitos.

21. El mismo procedimiento se aplicará *mutatis mutandis* si no se ha elegido al número de administradores independientes exigido por las leyes *pro tempore* vigentes.

22. Si solo se ha presentado un listado, la Junta de Accionistas votará el listado y, si se obtiene una mayoría relativa, se elegirá a los candidatos enumerados en orden consecutivo, hasta el número establecido por la Junta General, sin perjuicio del cumplimiento de los requisitos establecidos por las leyes *pro tempore* vigentes y los Estatutos de la Sociedad respecto de la composición del Consejo de Administración y, en concreto, respecto de la igualdad de género. El candidato que figure en primer lugar en el listado será nombrado Presidente del Consejo de Administración.

23. Si no se presentan listados o si la aplicación de los criterios mencionados en los apartados anteriores no permite la elección de todos los miembros del Consejo de Administración, la Junta de Accionistas nombrará inmediatamente a los administradores faltantes mediante resolución adoptada por mayoría simple, a propuesta de aquellos asistentes que tengan derecho de voto, garantizándose el cumplimiento de los requisitos establecidos por las leyes *pro tempore* vigentes y por los Estatutos respecto de la composición del Consejo de Administración y, en concreto, respecto de la igualdad de género.

24. El procedimiento de votación con listados solo se aplicará en caso de renovación de la totalidad del Consejo de Administración.

25. Si uno o varios administradores ya no ocupan el cargo, por cualquier motivo, los administradores que permanezcan en el cargo los sustituirán por cooptación, garantizándose, en cualquier caso, el cumplimiento de los requisitos establecidos por la legislación vigente y por los Estatutos de la Sociedad respecto de la composición del Consejo de Administración, y en concreto, respecto de la igualdad de género. Los administradores nombrados de conformidad con el Artículo 2386 del Código Civil italiano serán elegidos por la Junta de Accionistas con las mayorías establecidas por la ley, para garantizar el cumplimiento de los requisitos legales y de los Estatutos de la Sociedad respecto de la composición del Consejo de Administración, y en concreto, respecto de la igualdad de género; los administradores así elegidos renunciarán a sus cargos al mismo tiempo que los administradores que estaban en el cargo en el momento de su elección.

ANEXO B

Perfiles personales y profesionales de los Administradores

FEDELE CONFALONIERI *- Nacido en Milán el 6 de agosto de 1937. Se graduó en Derecho por la Universidad de Milán. Es miembro del Comité Asesor de Confindustria y Assolombarda. Es Presidente de Mediaset Italia S.p.A. Es Miembro del Consejo de Administración del diario italiano "Il Giornale", Presidente de la Veneranda Fabbrica del Duomo de Milán y miembro del Comité General de Confindustria Radio Televisioni. También es Consejero y Vicepresidente del Consejo de Mediaset España Comunicación S.A.*

PIER SILVIO BERLUSCONI *- Nacido en Milán el 28 de abril de 1969. Comenzó su carrera profesional en 1992 en el departamento de marketing de Publitalia, para después incorporarse a la red de televisión Italia 1. En noviembre de 1996 se convirtió en Responsable de la coordinación de contenidos y programas de las redes de Mediaset. En 1999 fue nombrado Director General adjunto de R.T.I. Desde abril de 2000, ha sido Vicepresidente del Grupo Mediaset, y también Presidente y Director General de R.T.I. Desde abril de 2015 es Director General de Mediaset S.p.A. Desde febrero de 2020 es Vicepresidente y Director General de Mediaset Italia S.p.A. También es miembro del Consejo de Administración de las siguientes sociedades: Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., Fininvest S.p.A. y Publitalia '80 S.p.A.*

MARINA BERLUSCONI *- Nacida en Milán el 10 de agosto de 1966. Se incorporó a la sociedad a muy temprana edad y siempre ha estado profundamente interesada e involucrada en la gestión y el desarrollo de las estrategias económicas y financieras del Grupo. En julio de 1996, fue nombrada Vicepresidenta de Fininvest S.p.A., cargo que ocupó hasta octubre de 2005, cuando fue nombrada Presidenta de la sociedad de cartera. Desde febrero de 2003 es Presidenta de Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*

MARINA BROGI *- Nacida en Roma el 15 de julio de 1967. Después de graduarse en Economía Política por la Universidad Bocconi en septiembre de 1988 con el Prof. Tancredi Bianchi, completó sus estudios en la London Business School. Es profesora titular de Banca Internacional y Mercados de Capitales en la Facultad de Economía de la Universidad La Sapienza de Roma, de la que fue vicepresidenta entre 2011 y 2017. Es Presidenta del Comité Técnico y Científico de la Asociación Italiana de Gestores de Riesgos de la Industria Financiera (AIFIRM). Es miembro del Comité Científico del Centro de Investigación de Confindustria. De 2014 a 2016 fue miembro del Grupo de Partes Interesadas de Valores y Mercados de la AEVM. Ha actuado como comisaria en una serie de concursos públicos para CONSOB, ha sido convocada como experta por el Ministerio del Interior y ha sido escuchada por la XI Comisión del Senado de Empleo y la VI Comisión de Finanzas de la Cámara de Diputados. Desde 2008 es miembro de los consejos de administración y supervisión de varias sociedades cotizadas y no cotizadas. Actualmente ostenta el cargo de Directora Independiente y Presidenta del Comité de Partes Vinculadas de Banco di Desio e della Brianza, y es Presidenta del Comité de Auditoría de Clessidra SGR. Sus cargos directivos anteriores incluyen: Consejera Independiente Líder de Luxottica, Consejera Supervisora de A2A y UBI Banca y Consejera Independiente de Prelios, Salini-Impregilo y UBI Pramerica SGR.*

ANDREA CANEPA *- Nacido en Milán el 21 de noviembre de 1961. Licenciado en derecho por la Universidad de Milán con especialización de posgrado en Derecho Corporativo por la SDA Bocconi, habilitado para ejercer como abogado. Práctica profesional basada principalmente en el derecho corporativo, especialmente en el ámbito de la regulación y el gobierno corporativo de emisores públicos, y operaciones extraordinarias. Trabajó como Secretario Social de Montedison S.p.a. entre 1989 y 1996, como Jefe de Asuntos Jurídicos y Corporativos del Grupo Manuli entre 1997 y*

1999, y como Jefe de Asuntos Corporativos entre 2000 y 2008 y como Asesor Jurídico para Asuntos Jurídicos y Corporativos entre 2008 y 2013. Es asesor de asuntos corporativos de Studio Legale Spada (Milán) y consultor de Asuntos Corporativos y Gobierno Corporativo del Grupo Reno de Medicie.

***RAFFAELE CAPPIELLO** - Nacido en Roma el 17 de septiembre de 1968. Licenciado en Derecho por la Universidad La Sapienza de Roma. Desde 1992 ha prestado asesoramiento legal, también a nivel judicial, sobre derecho corporativo, bancario, financiero y de competencia, en el bufete de abogados del Prof. Libonati en Roma, y también como socio de la asociación Libonati-Jaeger, hasta 2010, cuando abrió sus propias oficinas en Roma. Imparte conferencias sobre Derecho Mercantil en la Escuela de Profesión Legal de la Universidad La Sapienza de Roma (2013/2019) y de Derecho Concursal en el curso de Máster sobre concursos de la Universidad de Niccolo Cusano (desde 2018). Desde 2015 es miembro del Servicio Bancario y de Arbitraje Financiero del Colegio de Roma. Ha desempeñado (y sigue desempeñando) el cargo de miembro de los procedimientos concursales para el Tribunal Concursal del Ministerio de Desarrollo Económico y el Banco de Italia. Los procedimientos en los que ha trabajado incluyen Stefanel s.p.a. en A.S. Grupo Cotorossi en A.S., Grupo Cogolo en A.S., Altiforni y Ferriere di Servola en A.S., Cavirivest s.p.a. en A.S, Liquidador de Manifesto soc coop en lca y Comisario Judicial en el procedimiento de acuerdo de acreedores para Acqua Marcia RE spa. Ha ocupado el cargo de consejero independiente en varias sociedades financieras y cotizadas. Actualmente ostenta los siguientes cargos: Consejero independiente nombrado por minoría de B&C Speakers SpA, cotizada en la Bolsa de Valores de Milán, de Fondo Pensioni S.I.A.E., Presidente del Comité Asesor del Fondo Igea, un fondo de inversión inmobiliaria reservado a inversores cualificados de Prelios SGR spa y Miembro del Comité Asesor del Fondo Tessalo, un fondo de inversión alternativo reservado cerrado gestionado por DeA Real Estate SGR SpA.*

***COSTANZA ESCLAPON DE VILLENEUVE** - Nacida en Florencia el 28 de septiembre de 1965. Fundadora y Presidenta de Esclapon & Co, una sociedad de comunicaciones estratégicas, fue Directora de Comunicaciones y Relaciones Exteriores de la Rai, desde 2012 hasta 2016. Anteriormente ocupó el cargo de Directora de Relaciones Exteriores en Wind y Alitalia, y fue directora de la oficina de Prensa de Intesa Sanpaolo y Enel.*

Ha impartido conferencias sobre Comunicaciones en la Universidad La Sapienza, Roma. Recibió el Premio Bellisario en 2013 y es miembro del Consejo de Administración de Fai y Prelios Sgr.

***GIULIO GALLAZZI** - Nacido en Bolonia el 8 de enero de 1964, se graduó en Economía Empresarial en 1987, obteniendo un MBA en 1990 por la SDA Bocconi de Milán, tras lo cual fue profesor invitado en la Escuela de Negocios de Harvard. Es el fundador y actual Presidente y CEO del Grupo SRI, una sociedad de cartera internacional con nueve entidades operativas vinculadas por estrechas interdependencias estratégicas. Su oficina principal se encuentra sita en Londres y cuenta con oficinas en Milán, Roma, Bruselas, Shanghái, Pekín y una serie de joint ventures en 15 países. En la actualidad, el Grupo es un referente para las sociedades europeas centradas en la internacionalización. El Grupo SRI participa activamente en las áreas de Asesoramiento para el Desarrollo Empresarial, Finanzas Corporativas, Gestión Empresarial Internacional y Reestructuración Corporativa y de Gobierno. A lo largo de los años, ha obtenido gran experiencia en Capital Riesgo en los sectores bancario y de seguros, tecnología industrial de alto nivel y deportes y entretenimiento, adquiriendo habilidades considerables en la gestión del cambio estratégico de la economía tradicional a la digital, las finanzas internacionales y la industria. Entre 2014 y 2016 fue consejero de Ansaldo STS, una sociedad italiana líder en el ámbito de la tecnología ferroviaria y de señalización metropolitana. Anteriormente fue consejero del Grupo Carige (2016-2018), donde fue nombrado Presidente del Consejo tras una crisis de gobierno, con el fin de dirigir la sociedad hasta la nueva junta de accionistas en un momento en que el Banco estaba inmerso en un complejo proceso de reestructuración, que ha culminado recientemente. Ahora es miembro del Consejo del Grupo ASTM, una de las*

principales sociedades de infraestructuras de autopistas y tecnología de la movilidad del mundo. Ha publicado varios trabajos y artículos sobre desarrollo empresarial y financiación sostenible. En su juventud, tuvo una impresionante carrera deportiva: en 1987, fue campeón de fútbol americano de Europa con la selección italiana, que también capitaneó, y en 1986 fue campeón italiano con los Guerreros de Bolonia. En 1988 fue elegido MVP del Campeonato.

MARCO GIORDANI - *Nacido en Milán el 30 de noviembre de 1961. Se licenció en Economía y Negocios por la Universidad Bocconi de Milán. Desde 2000 es Director Financiero del Grupo Mediaset. Es Presidente de Monradio S.r.l., RadioMediaset S.p.A. y Virgin Radio Italy S.p.A. También es CEO de R.T.I., Consejero de Mediaset S.p.A., Mediaset España Comunicación S.A., Publitalia '80 S.p.A., Medusa Film S.p.A., Mediaset Italia S.p.A. y miembro del comité ejecutivo de Mediaset. De 1998 a 2000 fue miembro de la división de Control de la Participación Accionarial de IFIL S.p.A., y fue nombrado miembro del Consejo, y es miembro del Comité Ejecutivo de LA RINASCENTE S.p.A. y consejero de S.I.B. (Bricolaje de Societa Italiana). En 1991 se convirtió en Gestor Financiero del Grupo RINASCENTE y en Director Financiero en 1997.*

FRANCESCA MARIOTTI *- Nacida en Frosinone el 16 de marzo de 1973. Abogada y auditora legal. Desde 2014 es Directora del Área de Política Fiscal de Confindustria, el principal órgano de representación italiano para empresas de fabricación y servicios con más de 150.000 miembros. Es responsable de definir el contenido técnico de las políticas fiscales de la Asociación, y de analizar y promover decisiones sobre economía política y contabilidad en nombre de los asociados; esto requiere un diálogo regular con las instituciones nacionales e internacionales pertinentes. Fue miembro de la Comisión Ministerial para la adaptación de la ley del impuesto de sociedades para reflejar las normas internacionales de contabilidad, y de la Comisión MEF sobre erosión fiscal y la revisión de los gastos fiscales en 2007 y 2011. Antes de incorporarse a Confindustria, obtuvo más de una década de experiencia en asuntos fiscales, inicialmente en KPMG International Studio Associato, y más tarde en el sector bancario y cooperativo trabajando para Federcasse, la Federación italiana de bancos cooperativos y cajas de ahorros artesanales. Ha escrito varios artículos y publicaciones sobre cuestiones fiscales, es ponente en convenciones y es profesora de cursos y programas de formación de máster.*

GINA NIERI - *Nacida en Lucca el 2 de diciembre de 1953, tiene dos hijas. Obtuvo un título en Ciencias Políticas por la Universidad de Pisa y se especializó en periodismo y comunicación masiva en la Universidad de Luiss, Roma. Trabaja en televisión comercial desde 1977, en primer lugar como Secretaria General de FIEL, la primera asociación de emisoras "libres". Luego se incorporó a FRT, la Federación de Operadores de Radio y Televisión, como Directora, permaneciendo hasta 1990, año en el que se incorporó al GRUPO FININVEST como Gestora de Relaciones con Asociaciones Comerciales. En Mediaset, ocupa actualmente el cargo de Directora de Asuntos Institucionales y Jurídicos y Análisis Estratégico. Desde junio de 2007 es Vicepresidenta de R.T.I. de cuyo consejo es miembro desde 1999. En abril de 2018 fue nombrada miembro del Consejo de Administración de Mediaset S.p.A., cargo que ha ocupado desde 1998, y miembro del Comité Ejecutivo. En abril de 2017 fue nombrada miembro del Consejo de Administración de PUBLITALIA '80 S.p.A. En abril de 2018 fue nombrada Directora de Mediaset España Comunicación S.A. En febrero de 2020 fue nombrada Directora de Mediaset Italia S.p.A. Es miembro del Consejo de Administración de Class CNBC S.p.A. De 2000 a 2005 fue miembro del Consejo de Administración de ALBACOM S.p.A en representación de Mediaset. Es miembro del Comité General de CONFINDUSTRIA. Es miembro del Comité de Presidencia del Máster en Marketing, Comunicación Digital y Gestión Comercial de PUBLITALIA. Desde junio de 2019 ha sido Vicepresidenta de CERRE (Centro de Regulación en Europa). Participa en grupos de trabajo de la Comisión Europea sobre cuestiones relativas a la protección de menores, también sobre internet, el pluralismo de los medios de comunicación, la gestión del espectro de radio y los derechos de autor. El 27 de diciembre de 2012 recibió el título de "Commendatore dell'Ordine al Merito della Repubblica Italiana" (Comandante de la Orden del Mérito de la República Italiana).*

DANILO PELLEGRINO *- Nacido en Milán el 18 de septiembre de 1957. Mientras estudiaba Negocios y Economía en la Universidad Católica de Milán, se incorporó en 1975 a Magneti Marelli S.p.A., una sociedad del Grupo Fiat, donde ocupó varios puestos en el Área de Administración y Control. Actualmente es CEO de Fininvest S.p.A., Presidente del Teatro Manzoni de Milán, de Alba Servizi Aerotrasporti y de ISIM. También es consejero de Societa A.C. Monza, una sociedad del Grupo Fininvest. Es miembro del Consejo de Administración de Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*

NICCOLO QUERCI *- Niccolo Querci nació en Florencia el 10 de mayo de 1961. Se licenció en Derecho por la Universidad de Siena en 1986 y obtuvo un Máster en Comunicación Empresarial en 1988. Desde 2007 es Director Central de Personal y Organización del Grupo Mediaset y Vicepresidente de Publitalia '80 S.p.A.; desde finales de 2014, ha sido Director Central de Adquisiciones. De 2006 a 2010 fue Presidente de Media Shopping S.p.A. Desde 2003 es Director General de Recursos Humanos, Servicios Generales y Seguridad en R.T.I S. p.A. Desde 2001 ha sido Vicepresidente* de *R.T.I. S.p.A. De 1999 a 2006 fue Director de recursos artísticos, producciones, entretenimiento y deporte y, hasta 2008, fue Responsable de actividades comerciales diversificadas y nuevas del Grupo. De 1992 a 1999 fue Asistente y Secretario de Silvio Berlusconi, ocupando varios puestos organizativos a lo largo de los años. De 1989 a 1992 fue Gestor de Cuentas Clave y Presidente adjunto y Director General de Publitalia '80, y Ejecutivo de Cuentas de 1987 a 1988 en P. T. Needham. También es consejero de Mediaset S.p.A. y Mediaset Italia S.p.A. y miembro del Comité Ejecutivo de Mediaset España Comunicación S.A.*

STEFANO SALA *- Nacido en Milán el 23 de septiembre de 1962, está casado y tiene tres hijos. Es licenciado en gestión empresarial por la Universidad "Luigi Bocconi" de Milán. Miembro del Consejo de Administración de Mediaset S. p.A. (desde 2015) y miembro del Comité Ejecutivo y del Consejo de Administración de R.T.I. S.p.A. (desde abril de 2017), CEO de Publitalia '80 S.p.A. (desde abril de 2014), Director General de Digitalia '08. Srl. (desde diciembre de 2012), Director General de Publieurope Ltd (abril de 2017), Vicepresidente de Mediamond S.p.A. (desde febrero de 2015), Consejero de RadioMediaset S.p.A. (desde junio de 2016), Consejero de Mediaset Italia S.p.A. (desde febrero de 2020) y Presidente de Videowall S.r.l. (desde diciembre de 2019). De diciembre de 2012 a marzo de 2014 fue Director General Comercial de Publitalia '80 S.p.A. Entre enero de 2009 y noviembre de 2012 ocupó el cargo de Director General del Grupo Italia. Entre marzo de 2006 y diciembre de 2008 fue Presidente y Director General de Mediaedge: Cia Italia y Vicepresidente Ejecutivo GroupM Italy. De enero de 2004 a febrero de 2006 fue Presidente y Director General de Mindshare Italia; entre mayo de 2001 y diciembre de 2003 fue Director General de Mindshare Italia. De mayo de 1999 a abril de 2001 fue Director General de CIA Italia; antes de eso, entre abril de 1998 y abril de 1999, fue Gestor de Ventas de CIA Italia. De abril de 1996 a marzo de 1998 fue Gestor de Ventas de Cairo Pubblicità. De marzo de 1991 a marzo de 1996 trabajó para Telepiù Pubblicità como Gestor de Ventas y antes como Ejecutivo de Ventas.*

CARLO SECCHI *- Nacido en Mandello del Lario (LC) el 4 de febrero de 1944. Es Profesor Emérito de Economía Política Europea en la Universidad Bocconi de Milán, de la que también fue Rector de 2000 a 2004. Fue Miembro del Parlamento Europeo durante la cuarta legislatura (1994-1999), siendo Vicepresidente de la Comisión Económica y Monetaria. Fue Senador de la República Italiana durante la duodécima legislatura (1994-96). Es miembro de órganos rectores de fundaciones e institutos técnicos/científicos. Es Vicepresidente del ISPI (Instituto de Estudios Políticos Internacionales de Milán). Ha sido miembro del Consejo de Administración de Veneranda Fabbrica del Duomo (1996-2017). Es miembro de la Comisión de Ética e Integridad en la Investigación del CNR. Es miembro del Consejo de Administración de Mediaset S.p.A. En 2014 fue nombrado Presidente del Comité de Supervisión de Pirelli S.p.A. En 2009 fue nombrado Coordinador europeo de proyectos prioritarios de TEN - T (Corredor Atlántico). Es autor de libros y numerosos artículos sobre comercio internacional y economía, integración económica y cuestiones europeas.*

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. pertenece al Grupo Fininvest, del cual forma parte Mediaset S.p.A.

ANEXO C

Política de diversidad del Consejo de Administración de Mediaset S.p.A.

Esta Política fue adoptada por el Consejo de Administración de Mediaset S.p.A. (en lo sucesivo, el "Consejo" y la "Sociedad"), de conformidad con la legislación nacional y comunitaria sobre sostenibilidad, y con las disposiciones del Código de Gobierno para Sociedades Cotizadas (en lo sucesivo, la "Política de Diversidad del Consejo"). La Política de Diversidad del Consejo se adoptó en aplicación del Art. 123-bis, apartado 2, carta d-bis) del Decreto Legislativo n.º 58 de 24 de febrero de 1998 (en lo sucesivo, el "TUF").

El Comité de Gobierno y Nombramientos y el Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad (este último con la función de asesor sobre sostenibilidad) participaron en la adopción de la Política de Diversidad del Comité y ambos expresaron una opinión favorable previa al Consejo respecto de la Política.

Objetivos de la política

Se han establecido varios objetivos respecto de la composición y funcionamiento del Consejo de Administración. En concreto:

A) desde un punto de vista cuantitativo, el número de miembros del Consejo debe adecuarse al tamaño y a la complejidad de la estructura organizativa de la sociedad y del Grupo;

B) en términos de calidad, en relación con el funcionamiento del órgano, se propone que los miembros del Comité:

- sean plenamente conscientes de las obligaciones que hay que cumplir y las responsabilidades asociadas;
- dispongan de aptitudes profesionales adecuadas para la función que deban desempeñar, incluso en cualquiera de los comités internos del Consejo, y calibradas en relación con las características de la Sociedad;
- dispongan de competencias diversificadas y distribuidas adecuadamente entre los miembros del órgano, de forma que cada uno de ellos, independientemente del sector operativo (Consejo o comité interno) pueda contribuir de manera efectiva, incluso con vistas a detectar y perseguir estrategias adecuadas y garantizar un gobierno corporativo efectivo;
- dediquen tiempo y recursos acordes a la complejidad de su labor;

Las directrices y recomendaciones recogidas en el presente documento se han considerado funcionales para lograr el objetivo de un Consejo compuesto por personas capaces de cumplir efectivamente su mandato. Esto solo se considera posible mediante la adopción de medidas tanto respecto de su candidatura como de su nombramiento, que precisan de la participación de varias personas que desempeñan distintas labores (comités internos, Consejo, junta de accionistas, etc.), y tras el nombramiento, durante el ejercicio de sus funciones en la gestión diaria de las actividades. Con este fin, las habilidades profesionales necesarias para lograr este resultado deben definirse claramente de antemano, y posiblemente revisarse con el tiempo para tener en cuenta cualquier nueva situación o cambio que deba abordarse, y la selección de candidatos para el puesto de Administrador y su nombramiento tendrán en cuenta tales directrices y recomendaciones.

Elementos de diversidad

La Junta, también a partir de la experiencia a largo plazo adquirida durante la evaluación de rendimiento del consejo, recomienda que la estructura del mismo incluya un conjunto de conocimientos y experiencias diferentes y complementarios. Con este fin, el Consejo ha identificado los siguientes elementos de diversidad:

(i) experiencia consolidada, adquirida como director o administrador ejecutivo con funciones de alta dirección dentro de grupos industriales de gran tamaño y/o complejidad, que opere en uno o varios sectores comerciales incluido el propósito corporativo, y conocimiento profundo del mercado en el que la Sociedad lleva a cabo sus actividades y de la evolución de dicho mercado para que la gestión de la Sociedad se confíe a personas con amplia experiencia, capacidad y visión estratégica;

(ii) experiencia consolidada, adquirida en empresas profesionales, auditoras, consultoras o en el ámbito académico o institucional, en materia jurídica, económica, financiera y de control interno y riesgos, con el fin de contribuir al conocimiento de estas cuestiones de manera relevante para las actividades de la Sociedad y complementaria a la experiencia de gestión.

(iii) experiencia internacional consolidada de gestión o profesional en el ámbito de la innovación aplicada al sector de los medios y conocimiento del mercado internacional para que la Sociedad pueda beneficiarse de dicho conocimiento;

(iv) mantenimiento de un número adecuado de Administradores del género menos representado, incluso cuando las disposiciones legales sobre igualdad de género pierdan su eficacia, para que la Sociedad pueda beneficiarse los diversos puntos de vista y experiencias que ofrece la diversidad de género;

(v) mayoría de consejeros no ejecutivos, cumpliendo al menos un tercio de ellos los requisitos de independencia establecidos por la ley y por el Código de Gobierno Corporativo a los efectos indicados por el Código;

(vi) combinación equilibrada de diferentes periodos de servicio y grupos de edad, para equilibrar la necesidad de continuidad y renovación de la gestión y para beneficiarse de los diversos puntos de vista y experiencias que caracterizan a un mayor o menor periodo de servicio y a los distintos grupos de edad.

Implantación de la política

De conformidad con las prerrogativas de los Accionistas en la designación y nombramiento de los miembros del Consejo, tras la renovación del órgano directivo, el Consejo manifestará su opinión acerca de la composición del órgano directivo en el informe a los accionistas, con el fin de dar a conocer los criterios y objetivos de diversidad establecidos en la política de diversidad del Comité.

El Consejo de Administración tendrá en cuenta las indicaciones recogidas en la Política de Diversidad del Consejo, en caso de que deba cooptar a uno o varios miembros del Consejo de conformidad con el Artículo 17 de los Estatutos.

El Comité de Gobierno y Nombramientos tendrá en cuenta las indicaciones de la Política de Diversidad del Consejo a la hora de proponer a candidatos al Consejo para sustituir a Administradores independientes.

El Comité de Gobierno y Nombramientos y el Consejo de Administración tendrán en cuenta las indicaciones de la Política de Diversidad del Comité a la hora de seleccionar a los candidatos para el puesto de Administrador en caso de que, tras la renovación del órgano, el Consejo saliente decida hacer uso de la opción prevista en el Artículo 17 de los Estatutos de presentar su propio listado de candidatos.

Seguimiento de la implantación de la política y de su actualización

El Consejo, con el apoyo del Comité de Gobierno y Nombramientos y del Comité de Control, Riesgos y Sostenibilidad, con funciones consultivas sobre sostenibilidad, será responsable de supervisar los resultados obtenidos tras la implantación de la presente política y de actualizarla.

Los resultados de la implantación de la presente Política se incluirán en el informe de gobierno corporativo y estructura de propiedad exigido por el Art.123-bis de la Ley Consolidada de Finanzas, a partir del año siguiente a la implantación de las políticas descritas en el presente documento.

ANEXO D

TABLA 2: ESTRUCTURA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LOS COMITÉS

Consejo de administración													Comité de control, riesgo y sostenibilidad		Comité de remuneración		Comité de gobernanza y nombramientos		Comité ejecutivo		Comité de operaciones con partes relacionadas	
Cargo	**Miembros**	**Año de nacimiento**	**Fecha del primer nombramiento***	**En el cargo desde**	**En el cargo hasta**	**Lista**	**Ejec.**	**No ejec.**	**Indep. por CC**	**Indep.por TUF**	**N.º otros cargos*****	**(*) (1)**	**(*) (2)**	**(**)**	**(*) (3)**	**(**)**	**(*) (4)**	**(**)**	**(*)** (5)	**(**)**	**(*) (6)**	**(**)**
Presidente	Confalonieri, Fedele	06/08/1937	16/12/1994	27/06/2018	31/12/2020	M	X					15/16							5/5	P		
Vicepresidente y consejero delegado	Berlusconi, Pier Silvio	28/04/1969	28/07/1995	28/06/2018	31/12/2020	M	X				3	15/16							0/5	M		
Consejera	Marina Berlusconi	10/08/1966	28/07/1995	27/06/2018	31/12/2020	M		X			2	11/16										
Consejera	Brogi, Marina	15/07/1967	27/06/2018	27/06/2018	31/12/2020	M		X	X	X	2	14/16	8/8	M	7/7	M					5/5	P
Consejero	Canepa, Andrea	21/11/1961	27/06/2018	27/06/2018	31/12/2020	M		X	X	X		16/16			7/7	P						
Consejero	Cappiello, Raffaele	17/09/1968	27/06/2018	27/06/2018	31/12/2020	m		X	X	X	1	14/16					5/5	P				
Consejera	Esclapon de Villeneuve, Costanza	28/09/1965	27/06/2018	27/06/2018	31/12/2020	m		X	X	X		10/16	7/8	M								
Consejero	Gallazzi, Giulio	08/01/1964	27/06/2018	27/06/2018	31/12/2020	m		X	X	X		13/16									4/5	M
Consejero	Marco Giordani	30/11/1961	20/03/2001	27/06/2018	31/12/2020	M	X				1	16/16							4/5	M		
Consejera	Mariotti, Francesca	16/03/1973	27/06/2018	27/06/2018	31/12/2020	M		X	X	X		16/16			7/7	M	5/5	M				
Consejera	Nieri, Gina	02/12/1953	28/09/1998	27/06/2018	31/12/2020	M	X				1	15/16							5/5	M		
Consejero	Pellegrino, Danilo	18/09/1957	27/06/2018	27/06/2018	31/12/2020	M		X			2	13/16										
Consejero	Querci, Niccolò	10/05/1961	22/04/2009	27/06/2018	31/12/2020	M	X				1	16/16							5/5	M		
Consejero	Stefano Sala	23/09/1962	29/04/2015	27/06/2018	31/12/2020	M	X				1	15/16							5/5	M		
Consejero	Secchi, Carlo	04/02/1944	20/04/2006	27/06/2018	31/12/2020	M		X	X	X		16/16	8/8	P			5/5	M			5/5	M
CONSEJEROS SALIENTES DURANTE EL EJERCICIO DE REFERENCIA																						

Número de reuniones celebradas durante el periodo de referencia: 16	**Comité de control, riesgo y sostenibilidad: 8**	**Comité de remuneración 7**	**Comité de gobernanza y nombramientos: 5**	**Comité ejecutivo: 5**	**Comité de operaciones con partes relacionadas: 5**
Indicar el quorum necesario para la presentación de listas por parte de minorías para el nombramiento de uno o varios miembros (de conformidad con el artículo 147 ter del código italiano de finanzas [*TUF*]): 1 % (***)					

NOTAS

* Este símbolo indica el director de control interno y sistemas de gestión de riesgo.

* La fecha del primer nombramiento de cada consejero hace referencia a la fecha en la que el consejero fue nombrado por primera vez (en términos absolutos) miembro del consejo de administración del emisor.

** Esta columna indica la lista de la cual se tomó a cada consejero ("M": lista mayoritaria;"m": lista minoritaria; "BoD": lista presentada por el consejo de administración).

*** Esta columna muestra el número de cargos de consejero o auditor legal ocupados por la persona en cuestión en otras sociedades cotizadas en mercados regulados (también fuera de Italia) en sociedades financieras, bancarias y de seguros de tamaño significativo. En los comités corporativos

(*) Esta columna muestra la participación de los consejeros en las reuniones del consejo de administración y de los comités, respectivamente (indica el número de reuniones a las que ha asistido en comparación con el número total de aquellas a las que habría podido asistir);

(**) Esta columna muestra el cargo del consejero en el comité: "P" presidente; "M": miembro.

(***) Participación correspondiente a la Sociedad para la presentación de listas por parte de minorías de conformidad con la resolución n.º 20273 de 24 de enero de 2018 de la Consob (comisión del mercado de valores italiana)

ANEXO E

Estatutos de la Sociedad

Consejo de auditoría legal

Artículo 28)

1. La junta general ordinaria elige al consejo de auditoría legal, compuesto por tres auditores ordinarios y tres auditores suplentes, que permanecerán en el cargo durante tres ejercicios financieros hasta la fecha de la junta general convocada para aprobar los estados financieros del tercer ejercicio financiero. Los auditores podrán ser reelegidos.

Todos los auditores legales se incluirán en el registro de auditores creado de conformidad con la ley y tendrán una experiencia mínima en auditoría de tres años.

Los auditores legales cumplirán los requisitos establecidos por las leyes y reglamentos vigentes, lo que será verificado por el consejo de administración.

2. Los auditores legales se nombrarán en función de las listas presentadas por los accionistas, con el procedimiento establecido a continuación. Las listas indicarán al menos un candidato para el cargo de auditor ordinario y un candidato para el cargo de auditor suplente y podrán contener hasta un máximo de tres candidatos para el cargo de auditor ordinario y un máximo de tres candidatos para el cargo de auditor suplente. Los candidatos aparecerán en orden correlativo.

Cada lista consta de dos secciones. Una es para candidatos al cargo de auditor ordinario y la otra para candidatos al cargo de auditor suplente. Cada candidato solo podrá estar en una lista. El incumplimiento de esta disposición hará que el candidato no sea elegible.

Las listas que, en la sección para auditores ordinarios, tengan al menos tres candidatos incluirán candidatos de diferente género en los dos primeros lugares de la misma sección y en los dos primeros lugares de la sección de auditores suplentes.

3. Las listas solo podrán ser presentadas por accionistas que tengan derechos de voto y que, solos o junto con otros accionistas, representen la cantidad de capital social indicada en los estatutos de la Sociedad para presentar listas para el nombramiento de miembros del consejo de administración. Cada accionista no podrá presentar, participar en la presentación ni votar a más de una lista, siquiera a través de un intermediario o una sociedad fiduciaria. Los accionistas pertenecientes al mismo grupo —es decir, la sociedad matriz, las filiales y las sociedades sujetas a control conjunto— y los accionistas que sean parte de un pacto entre accionistas de conformidad con el artículo 122 del decreto legislativo italiano 58/1998 relativo a las acciones de la Sociedad, no podrán presentar, participar en la presentación o votar a más de una lista, siquiera a través de un intermediario o una sociedad fiduciaria.

La titularidad de la cantidad mínima de acciones necesaria para presentar una lista se calcula teniendo en cuenta (i) las acciones registradas a nombre del accionista el día en que se presenten las listas en la Sociedad, y (ii) el capital social de la Sociedad en dicha fecha.

La certificación que demuestre la titularidad también podrá presentarse una vez presentada la lista, siempre que se encuentre dentro del plazo para que la sociedad publique las listas.

4. Las listas, que incluirán los currículos profesionales de los candidatos y estarán firmadas por los accionistas que las presenten, se presentarán en el domicilio social de la Sociedad con una antelación de veinticinco días sobre la fecha de la junta general en primera o única convocatoria, sin perjuicio de los plazos establecidos por la ley para presentar convocatorias de juntas posteriores a las juntas en primera convocatoria, y se pondrán a disposición del público de conformidad con la legislación vigente.

Sin perjuicio de la posibilidad de presentar una certificación que demuestre la titularidad de las participaciones de conformidad con los términos del apartado 3 del presente artículo, al presentar listas (i) se proporcionará información relativa a la identidad de los accionistas que la presentan, indicando el porcentaje de su participación total, (ii) se presentarán currículos de todos los candidatos con información exhaustiva sobre sus perfiles personales y profesionales, y (iii) se proporcionará aquella información adicional requerida por la legislación vigente e indicada en la notificación de convocatoria de la junta general. Los accionistas que no posean —siquiera conjuntamente— una participación mayoritaria o relativa también presentarán una declaración que certifique la ausencia de relaciones con los accionistas que sí la posean, según lo dispuesto por la ley. Dentro del mismo plazo, se presentarán declaraciones por las cuales los candidatos individuales aceptan su candidatura y declaran, bajo su propia responsabilidad, que no existen razones que impidan su elección o los hagan incompatibles según lo establecido por la ley, que cumplen los límites sobre el número de cargos ocupados según lo dispuesto en el apartado 5, y que cumplen los requisitos de las leyes, reglamentos y los Estatutos de la Sociedad para los miembros del consejo de auditoría legal, y la relación de cargos de administración y control que ocupan en otras sociedades.

5. Las personas que ocupen un número de cargos de administración y control que supere los límites establecidos por la legislación vigente no podrán ser elegidas como auditores legales.

6. Las listas presentadas que no cumplan las disposiciones anteriores se considerarán no presentadas y no se incluirán en la votación.

7. Los auditores legales se eligen de la siguiente forma:

a) de la lista que obtenga el mayor número de votos, se seleccionan dos auditores ordinarios y dos auditores suplentes, en función del orden correlativo en el que aparecen en las secciones de la lista;

b) el otro auditor ordinario y el otro auditor suplente se seleccionarán de la lista que obtenga el segundo mayor número de votos en la junta general, de listas presentadas y votadas por accionistas que no tengan relación con los accionistas de las listas, de conformidad con el artículo 148, apartado 2 del TUF, en función del orden correlativo en el que aparecen en las secciones de la lista.

8. Si varias listas han obtenido el mismo número de votos, se realizará una votación con dichas listas, según lo prevé la ley, y resultarán elegidos los candidatos de la lista que obtenga la mayoría simple de votos.

9. El candidato que ocupe el primer lugar en la sección de candidatos para el puesto de auditor ordinario y que sea elegido de conformidad con el apartado 7. b) anterior, será nombrado presidente del consejo de auditoría legal.

10. Si la composición del consejo de auditoría legal obtenida mediante la aplicación de los apartados anteriores no garantiza el equilibrio de género, teniendo en cuenta el orden que ocupan en las listas, no ocuparán su puesto los últimos de la lista que haya obtenido el mayor número de votos y que sean del género más representado (en un número necesario para garantizar el cumplimiento del requisito) y serán reemplazados por los primeros candidatos no elegidos de la misma lista y que sean del género menos representado. En ausencia de un número suficiente de candidatos del sexo menos representado en la lista que haya obtenido el mayor número de votos, la junta general nombrará a los consejeros que falten de conformidad con la mayoría establecida por la ley para garantizar que se cumple el requisito.

11. Si solo se ha presentado una lista, la junta general vota con esa lista; si obtiene la mayoría simple, los tres candidatos que aparecen en orden en la sección correspondiente serán elegidos auditores ordinarios, y los tres candidatos que aparecen en orden en la sección correspondiente se serán elegidos auditores suplentes; el consejo de auditoría legal estará presidido por la persona que ocupe el primer lugar en la sección de candidatos para el puesto de auditor ordinario.

En caso de fallecimiento, renuncia o vencimiento del mandato de un auditor ordinario, este será reemplazado por el auditor suplente elegido en primer lugar, siempre que este reemplazo garantice la paridad de género. De lo contrario, se nombrará al auditor elegido en segundo lugar.

Si el presidente cesa en su cargo, el consejo de auditoría legal elige y nombra a un nuevo presidente entre sus miembros, que permanecerá en el cargo hasta la siguiente junta general, que realizará los nombramientos correspondientes para completar el número de miembros del consejo de auditoría legal.

12. Cuando no existan listas, el consejo de auditoría legal y su presidente serán nombrados por la junta general con las mayorías simples establecidas por ley y de conformidad con las leyes vigentes, también en lo relativo a la paridad de género.

13. Si se presentan varias listas, y en caso de fallecimiento, renuncia o vencimiento del mandato de un auditor ordinario, este será reemplazado por el auditor suplente de la misma lista elegido en primer lugar, siempre que este reemplazo garantice la paridad de género. De lo contrario, se nombrará al auditor elegido en segundo lugar.

Para que la junta general elija a miembros adicionales del consejo de auditoría legal, el procedimiento es el siguiente: cuando haya que sustituir a los auditores de la lista mayoritaria, el nombramiento se realiza mediante mayoría sin restricción de lista, de conformidad con las leyes vigentes, incluidas las relativas a la paridad de género; por su parte, cuando haya que nombrar auditores de la lista minoritaria, el nombramiento se realiza mediante mayoría simple, seleccionando candidatos de la lista en la que estaba incluido el auditor que se va a sustituir, o, alternativamente, candidatos de cualquier otra lista minoritaria, de conformidad con las leyes vigentes, también las relativas a la paridad de género.

Si no hay candidatos de las listas minoritarias, el nombramiento se realiza votando una o varias listas que incluyan un número de candidatos no superior al número que elegir, presentadas antes de la fecha de la junta general, y de conformidad con lo dispuesto en este artículo sobre el nombramiento de miembros del consejo de auditoría legal, sin perjuicio del hecho de que no se puedan presentar listas por parte de accionistas de las mismas listas o accionistas relacionados con ellos, según lo definido por las leyes y reglamentos vigentes (y si se presentan, serán nulas). Los candidatos de la lista con el mayor número de votos resultarán elegidos.

14. Los accionistas determinan los honorarios de los auditores, además de los gastos contraídos en el desempeño de sus funciones.

15. Los poderes y deberes de los auditores legales son los previstos por la ley.

16. El consejo de auditoría legal también podrá reunirse por teleconferencia o videoconferencia, con la condición de que todos los participantes puedan ser identificados y puedan seguir la deliberación y hablar sobre los puntos del orden del día en tiempo real. Se considerará que la junta general se ha celebrado donde se encuentren el presidente y el secretario.

ANEXO F

TABLA 3: ESTRUCTURA DEL CONSEJO DE AUDITORÍA LEGAL

Consejo de auditoría legal									
Cargo	**Miembros**	**Año de nacimiento**	**Fecha del primer nombramiento***	**En el cargo desde**	**En el cargo hasta**	**Lista**	**Independiente por código civil**	**Participación en reuniones del consejo**	**Número de otros cargos *****
Presidente	Lonardo Mauro	16/04/1969	20/04/2011	28/06/2017	31/12/2019	m	X	25/26	11
Auditora ordinaria	Francesca Meneghel	02/12/1961	29/04/2014	28/06/2017	31/12/2019	M	X	25/26	9
Auditor ordinario	Ezio María Simonelli	12/02/1958	29/04/2014	28/06/2017	31/12/2019	M	X	24/26	19
Auditor suplente	Sarubbi, Stefano	06/12/1965	28/06/2017	28/06/2017	31/12/2019	m	X		
Auditora suplente	Minutillo, Flavia Daunia	24/05/1971	20/04/2011	28/06/2017	31/12/2019	M	X		
Auditor suplente	Riccardo Perotta	21/04/1949	19/01/1996	28/06/2017	31/12/2019	M	X		
Número de reuniones celebradas durante el año de referencia: 26									
Indicar el quorum necesario para la presentación de listas por parte de minorías para el nombramiento de uno o varios miembros (de conformidad con el artículo 148 *ter* del código italiano de finanzas): 1 % (*)									

NOTAS

* La fecha del primer nombramiento de cada auditor legal hace referencia a la fecha en la que el auditor legal fue nombrado por primera vez (en términos absolutos) miembro del consejo de auditoría legal.

** Esta columna indica la lista de la cual se tomó a cada auditor ("M": lista mayoritaria;"m": lista minoritaria).

(*) Esta columna muestra la participación de los auditores legales en las reuniones del consejo de auditoría legal (indica el número de reuniones a las que ha asistido en comparación con el número total de aquellas a las que habría podido asistir).

***Esta columna muestra el número de cargos de consejero que ocupa la persona en cuestión a efectos del artículo 148(a) del código italiano de finanzas.

(*) Participación correspondiente a la Sociedad para la presentación de listas por parte de minorías de conformidad con la resolución n.º 19856/2017 de la comisión del mercado de valores italiana

ANEXO G

PERFILES PERSONALES Y PROFESIONALES DEL CONSEJO DE AUDITORÍA LEGAL

MAURO LONARDO *- Mauro Lonardo nació en Roma (Italia) el 16 de abril de 1969. Es licenciado en Economía y Negocios por la Universidad Sapienza de Roma. Ha sido contable público certificado y auditor colegiado desde 1999. Es contable independiente y socio de Studio RSM - Palea Lauri Gerla, donde está especializado principalmente en asuntos fiscales y gobierno corporativo. Es miembro de varias asociaciones de gobierno corporativo. También está autorizado a realizar investigaciones preliminares en nombre de las autoridades judiciales en relación con procedimientos fiscales. Ocupa cargos en varios consejos de auditoría legal consejos de supervisión de acuerdo con el decreto legislativo italiano 231/2001, entre los que se encuentran los de Poste Italiane S.p.A., Ama S.p.A., Neep AS Roma Holding S.p.A., Stadio TDV S.p.A., ASR Retail TDV S.p.A., Arkad S.p.A., Intec Telecom Systems S.p.A. y Unicompany S.p.A. Ha sido presidente del consejo de auditoría legal de Mediaset S.p.A. desde abril de 2011.*

EZIO MARIA SIMONELLI *- Nació en Macerata (Italia) el 12 de febrero de 1958. Es licenciado en Economía y Negocios por la Universidad de Perugia. Es contable público certificado desde 1982 y auditor y periodista autónomo. Mediante nombramiento del Ministerio de Asuntos Exteriores de fecha 6 de marzo de 2013, asumió el cargo de Cónsul Honorario de Canadá en Milán. Es socio gerente de Simonelli Associati, un despacho de asesoría jurídica y fiscal. Es miembro de varios consejos de auditoría legal y consejos de supervisión, incluidos los de Alba Leasing S.p.A., Sisal S.p.A., Aprilia Racing S.R.L. y Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. Es auditor ordinario de Mediaset S.p.A. Es liquidador de la Lega Nazionale Profesionisti (liga nacional de fútbol italiano).*

FRANCESCA MENEGHEL *- Nació en Treviso (Italia) el 2 de diciembre de 1961. Es licenciada en Economía Empresarial por la Universidad Bocconi de Milán. Es contable pública certificada desde 1993 y es auditora colegiada. Practica la profesión de contador público y ha adquirido experiencia en los sectores industrial, comercial, bancario, financiero y publicitario. Es consejera independiente, presidenta del comité de control de riesgos y sostenibilidad, y consejera independiente jefe de Geox S.p.A. (cotizada en bolsa). Es presidenta del consejo de auditoría legal de Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A. y Avon Cosmetics S.R.L. Es auditora ordinaria de Mediaset S.p.A. (cotizada en bolsa), Mediaset Italia S.p.A., Flowe S.p.A., Mediolanum Comunicazione S.p.A., Mediolanum Fiduciaria S.p.A., Direct Channel S.p.A. e Immobiliare Idra S.p.A. Es miembro del consejo de supervisión de A2A Ambiente S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A., Flowe S.p.A. y Mediolanum Fiduciaria S.p.A.*

ANEXO H

Política de diversidad del consejo de auditoría legal de Mediaset S.p.A.

Esta política fue adoptada por el consejo de administración de Mediaset S.p.A. (en lo sucesivo, el "Consejo" y la "Sociedad"), de conformidad con la legislación sobre sostenibilidad (la "Política de diversidad del consejo de auditores legales"). La Política de diversidad del Consejo se adoptó en aplicación del art.123-bis apartado 2d-bis) del decreto legislativo italiano 58 (código italiano de finanzas, "TUF").

El consejo de auditoría legal, el comité de gobernanza y nombramientos y el comité de control, riesgo y sostenibilidad —este último con funciones consultivas en materia de sostenibilidad— participaron en la adopción de la Política de diversidad del consejo de auditoría legal y expresaron una opinión previa favorable al Consejo con respecto a la Política.

Objeto de la política y elementos de diversidad

El objeto de la Política de diversidad del consejo de auditoría legal es identificar los elementos de diversidad necesarios para garantizar que los auditores legales contribuyan a las resoluciones del órgano con puntos de vista diferentes y cualificados y, por lo tanto, se pretende que indique las experiencias y habilidades de los auditores legales que se consideran funcionales para lograr una composición óptima del consejo de auditoría legal.

El Consejo recomienda que el consejo de auditoría legal incluya un conjunto de conocimientos y experiencias diferentes y complementarias. Dado que el consejo de auditoría legal está compuesto por tres auditores ordinarios (y tres auditores suplentes), uno de los cuales fue elegido por los accionistas minoritarios, el Consejo identificó los siguientes elementos de diversidad:

(i) un nivel adecuado de experiencia y conocimientos con respecto al mercado en el que opera la Sociedad, el sistema de gobierno, el análisis contable y financiero y el marco regulatorio, o experiencia de varios años en sociedades cotizadas;

(ii) diversidad de género, de forma que el consejo de auditoría legal comprenda, aun cuando las disposiciones legales sobre paridad de género dejen de ser efectivas, al menos un auditor ordinario y un auditor suplente del género menos representado para que la Sociedad pueda aprovechar los diferentes puntos de vista y experiencias que ofrece la diversidad de género. A tal fin, el Consejo recomienda que las listas de candidatos presentadas por los accionistas —excluidas aquellas que contengan menos de tres candidatos— contengan, tanto para auditores ordinarios como suplentes, al menos un candidato del sexo menos representado;

(iii) diferente antigüedad para equilibrar la necesidad de continuidad y renovación del control y beneficiarse de los diferentes puntos de vista y experiencias que caracterizan la mayor o menor antigüedad.

Aplicación de la Política

De conformidad con las prerrogativas de los accionistas en la designación y nombramiento de los miembros del consejo de auditoría legal, tras la renovación del órgano, el consejo de auditoría legal saliente expresa su opinión sobre la composición del órgano de conformidad con esta política. Esta opinión se refleja en el informe del consejo de auditoría legal a los accionistas en el que se detallan los criterios y objetivos de diversidad recogidos en la Política de diversidad del consejo de auditoría legal.

Seguimiento de la aplicación de la Política y su actualización

El Consejo, con el apoyo del consejo de auditoría legal, el comité de gobernanza y nombramientos y el comité de control, riesgo y sostenibilidad, con funciones consultivas en materia de sostenibilidad, será responsable de supervisar los resultados obtenidos con la aplicación de esta Política y de sus actualizaciones.

* * *

Los resultados de la aplicación de esta Política se incluirán en el informe de gobierno y estructura de propiedad requerido por el art.123-bis del TUF a partir del año siguiente a la aplicación de las políticas descritas en este documento.

En nombre del consejo de administración

El Presidente

2019

MEDIASET



Informe de remuneración del Grupo Mediaset

Elaborado de conformidad con el artículo 123-ter del decreto legislativo italiano n.º 58 de 24 de febrero de 1998, y de conformidad con el artículo 84-quater del reglamento sobre emisores, resolución n.º 11971 de 14 de mayo de 1999 de la comisión del mercado de valores italiana y de conformidad con el apéndice 3A, tabla 7-bis y 7-ter de dicho reglamento.

Índice

Carta del presidente del comité **3**

SECCIÓN I - Política de remuneración **4**

1. Introducción **4**

1.1. Elementos clave de la política de remuneración 5

2. Modelo de gobierno **7**

2.1. Órganos y/o personas implicados 7

2.2. Comité de remuneración 8

2.3. Participación de expertos independientes 10

3. Alcance, objetivos y principios de la política deremuneración **11**

4. Remuneración de los órganos delegados y personal directivo clave **11**

4.1. Estructura de la remuneración 11

4.2. Componente fija 12

4.3. Componente variable a corto plazo 12

4.3.1. Mecanismo de correlación 13

4.3.2. Definición de objetivos 14

4.3.3. Cláusulas del plan 16

4.4. Componente variable a largo plazo 16

4.5. Beneficios 19

4.6. Otros pagos 19

4.7. Mix retributivo 19

4.7.1. Mix retributivo del vicepresidente y consejero delegado 20

4.7.2. Mix retributivo del personal directivo clave 21

4.8. Pago en caso de destitución de un cargo o rescisión de un contrato de trabajo 21

5. Remuneración de consejeros no ejecutivos **21**

6. Remuneración de los miembros del órgano de supervisión **22**

7. Información adicional **22**

Carta del presidente del comité

Estimados accionistas:

Me complace presentar el informe sobre la política de remuneración y pago de retribuciones del Grupo Mediaset, que a partir de este año incorpora las modificaciones del artículo 123 ter del decreto legislativo italiano 58/1998 (el código italiano de finanzas), implementado por el decreto legislativo 49/2019.

A este respecto, me gustaría agradecer especialmente a las consejeras Marina Brogi y Francesca Mariotti por su valiosa contribución en la elaboración del informe.

Como sabrán, a partir de este año se les pedirá que emitan un doble voto. El primero, en votación no vinculante de conformidad con el artículo 123 ter, apartado 3 ter del código italiano de finanzas, debe emitirse sobre la sección I del informe y permitirá la aprobación de la política de remuneración de 2020 para los órganos delegados, el personal directivo clave, los consejeros no ejecutivos y los miembros del órgano de supervisión. El segundo, en una votación consultiva de conformidad con el párrafo 6 del artículo 123 ter del código italiano de finanzas, debe emitirse sobre la sección II del informe, que se refiere a la aplicación de la política y el pago de retribuciones en 2019.

La política de este año proporciona continuidad con la política del anterior, con la inserción de algunos elementos que ofrecen mayor claridad e información con respecto al mix retributivo.

De hecho, el Grupo emprenderá la adquisición internacional de Mediaset S.p.A. y Mediaset España S.A. por parte de una nueva entidad internacional que adoptará el nombre de "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." y se convertirá en un grupo paneuropeo capaz de competir en un mercado de entretenimiento y medios de comunicación en constante evolución.

En este contexto de transición, se consideró apropiado mantener inalterados los principios y directrices de la política, también en vista de que su diseño ha estado bien considerado por la comunidad de inversores y los asesores apoderados en los últimos años, tras el proceso de desarrollo continuo iniciado en 2016, que tenía como objetivo alinear la política de remuneración del Grupo a las mejores prácticas del mercado nacional e internacional.

A este respecto, la reciente innovación de los mecanismos operativos del sistema de incentivos a corto plazo —que desde el año pasado se ha beneficiado de un mayor perfeccionamiento de los mecanismos de correlación entre los resultados económicos del Grupo y el nivel de los incentivos que se pagan— resultará particularmente útil y efectiva en 2020, ya que tenemos que abordar los efectos de circunstancias imprevisibles, como la emergencia sanitaria mundial.

Por supuesto, MFE se creará sobre bases sólidas y sobre el trabajo realizado por este comité para definir nuevas políticas de remuneración coherentes con la estrategia internacional elegida por el Grupo y por ustedes, los accionistas. Espero que respalden el enfoque adoptado por el comité para la política de remuneración del Grupo para 2020, y le agradezco de antemano todo el apoyo que deseen ofrecernos en la junta general.

Milán, 12 de mayo de 2020

Presidente del comité

Andrea Canepa

SECCIÓN I - Política de remuneración

1. Introducción

El presente informe, aprobado por el consejo de administración el 12 de mayo de 2020, describe, en sus dos apartados, los principios y directrices de la política de remuneración de Mediaset S.p.A. de 2020 y su aplicación durante el último ejercicio financiero, de forma transparente y de conformidad con las normas y reglamentos aplicables.

El 12 de mayo, el comité de remuneración presentó al consejo de administración una propuesta de política general de remuneración.

La política de remuneración se basa en la convicción de que existe una estrecha relación entre la remuneración de los órganos delegados y de personal directivo clave, los resultados de la Sociedad y la creación de valor a medio y largo plazo.

A este respecto, la consecución de una política capaz de garantizar la plena coherencia entre la remuneración general de la "administración" y los resultados de la Sociedad es un elemento clave para satisfacer las expectativas de los inversores y fortalecer la confianza de todas las partes interesadas.

La política de remuneración, desarrollada de conformidad con lo dispuesto en la resolución n.º 18049, de 23 de diciembre de 2011 de la comisión del mercado de valores italiana, en implementación del artículo 123-ter del decreto legislativo italiano 58/1998, en su versión modificada por el artículo 3 del decreto legislativo italiano 49/2019, de 10 de mayo de 2019, relativo a la transparencia de la retribución pagada a los consejeros de sociedades cotizadas en bolsa, de conformidad con el procedimiento para las operaciones con partes relacionadas adoptado por el Grupo el 9 de noviembre de 2010, se presenta, en sus dos secciones, a la aprobación (vinculante en el caso de la sección I y no vinculante en el de la sección II) de los accionistas en junta general, que deberán aprobar también los estados financieros de 2019.

1.1. Elementos clave de la política de remuneración

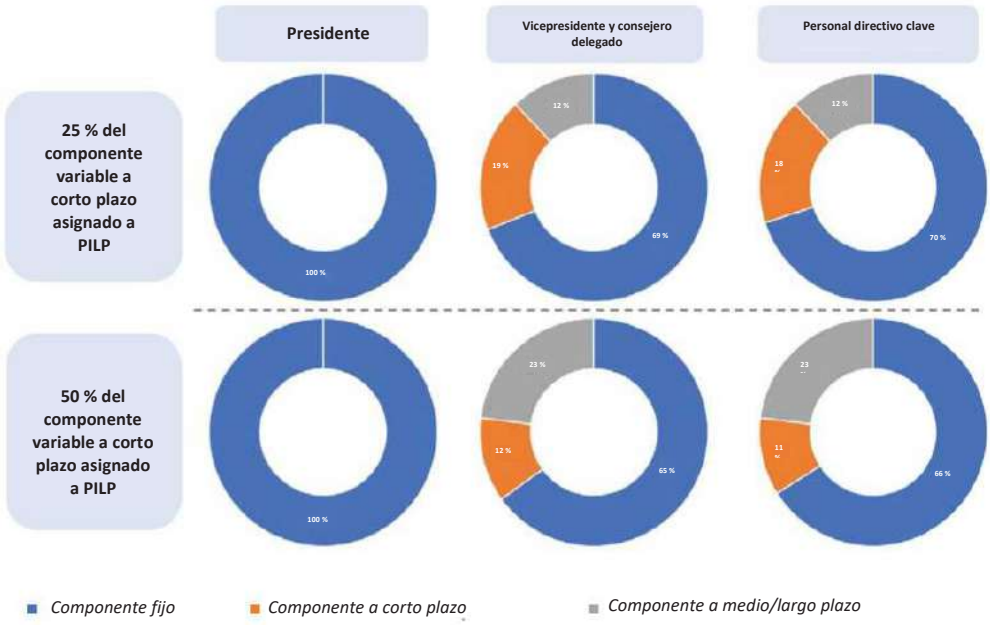
Componente fijo	*Finalidad y características principales*	• Retribuye las responsabilidades asignadas, la experiencia y las competencias distintivas. • Se ajusta a las mejores prácticas de mercado y garantiza un nivel adecuado de retención.	
	Importe	*Presidente*	1.875.000 EUR
		Vicepresidente y consejero delegado	1.408.000 EUR
		Personal directivo clave	Pago vinculado a la importancia del cargo

Componente variable a corto plazo	*Finalidad y características principales*	• Garantiza un vínculo directo entre retribución y resultados; su propósito es recompensar la consecución de objetivos corporativos y personales • El sistema de correlación con los resultados del Grupo garantiza el equilibrio financiero y la función incentivadora del plan • La asignación inicial de una parte del componente a medio/largo plazo tiene como objetivo fomentar el desempeño sostenible a lo largo del tiempo	
	Mecanismo de correlación con los resultados del Grupo	Beneficio neto del Grupo y EBIT de Italia	
	Importe (antes de la asignación a PILP)	*Vicepresidente y consejero delegado*	500.000 EUR
		Personal directivo clave (media)	480.000 EUR
	Resultados objetivo	*Vicepresidente y consejero delegado*	Posición financiera neta (50 %) y EBIT del Grupo (50 %)
		Personal directivo clave	Definido de conformidad con el ámbito de la responsabilidad asumida

	Referencia	Presupuesto (que corresponde a un pago del 100 %)
	Escala de pago	Rango de resultados: 91 % - 105 % Rango de pago: 10 % - 125 %
	Reembolso y cancelación	Los reglamentos del plan permiten a la Sociedad utilizar las cláusulas de reembolso y cancelación, que permiten, bajo determinadas circunstancias, solicitar la devolución total o parcial de los importes ya pagados o no pagarlos.

Componente variable a medio/largo plazo	*Finalidad y características principales*	• Garantiza el crecimiento del valor de la sociedad y la consecución de resultados sostenibles en el tiempo, la lealtad del personal clave y la armonización de los objetivos de la dirección con los de los accionistas. • El plan se activa asignando una participación del 25 % o del 50 % del bono objetivo SIA. Esta participación se convierte en derechos a recibir acciones de la Sociedad; al mismo tiempo, Mediaset asigna el correspondiente número de derechos al beneficiario (igualación).
	Importe	Parte a corto plazo del plan, duplicada por la igualación
	Resultados objetivo	Flujo de caja libre del Grupo acumulado en un periodo de tres años (50 %) y beneficio neto del Grupo acumulado en un periodo de tres años (50 %)
	Referencia	Presupuesto acumulado durante un periodo de tres años (que corresponde a un pago del 100 %)
	Escala de pago	Rango de resultados: 75 % - 100 % Rango de pago: 50 % - 100 %
	Consolidación	El rendimiento se evalúa con un horizonte temporal de tres años para cada ciclo de asignación.
	Bloqueo	El 20 % de las acciones obtenidas está sujeto a un periodo de bloqueo de un año.
	Reembolso y cancelación	Los reglamentos del plan permiten a la Sociedad utilizar las cláusulas de reembolso y cancelación, que permiten, bajo determinadas circunstancias, solicitar la devolución total o parcial de las acciones ya asignadas o no asignarlas.

Mix retributivo teórico



2. Modelo de gobierno

2.1. Órganos y/o personas implicados

La política de remuneración de Mediaset se define de forma clara y transparente a través de un proceso compartido en el que participan el consejo de administración, el comité de remuneración, la junta general y el correspondiente departamento de la sociedad (departamento central de recursos humanos y operaciones).

El consejo de administración, a propuesta del comité de remuneración, determina la política general de remuneración para los órganos delegados y el personal directivo clave.

Con carácter anual, el consejo de administración presenta la sección I del informe —que describe la política de remuneración de consejeros, personal directivo clave y miembros del órgano de supervisión— a la junta general para su aprobación. Desde 2020, la resolución de la junta general ha sido vinculante.

A partir de 2020, la sección II del informe, que describe la remuneración pagada a los consejeros y miembros del órgano de supervisión durante el ejercicio financiero anterior, también está sujeta a una votación no vinculante por parte de la junta general.

El consejo de administración también es directamente responsable de aplicar la política de remuneración de los órganos delegados.

Los órganos delegados, dentro de su ámbito de responsabilidad, y el departamento de recursos humanos y operaciones, serán responsables de la política de remuneración del personal directivo clave.

Tal y como se dispone en el apartado 3-bis del artículo 123 ter del código italiano de finanzas, cualquier excepción temporal a las políticas de remuneración solo podrá aplicarse en circunstancias excepcionales, por ejemplo cuando sea necesaria una excepción a la política de remuneración para perseguir intereses a largo plazo y sostenibilidad general o longevidad del mercado, y deberá, sin embargo, ajustarse a los principios que guiaron la política de remuneración del Grupo. En este caso, el consejo de administración aprobará mediante resolución una excepción temporal en materia de remuneración, tal y como se menciona en el capítulo 4 de la presente política de remuneración, tras recibir el dictamen del comité de remuneración y previa consulta al comité de operaciones con partes relacionadas.

2.2. Comité de remuneración

El comité de remuneración está compuesto por tres consejeros no ejecutivos e independientes cuyo mandato dura hasta el vencimiento del mandato de todo el consejo de administración; entre ellos hay expertos en asuntos financieros. El comité está integrado actualmente por los siguientes consejeros:

Miembros del comité de remuneración		
Andrea Canepa	Presidente	Consejero independiente
Marina Brogi	Miembro	Consejera independiente
Francesca Mariotti	Miembro	Consejera independiente

El consejo de administración cedió las siguientes responsabilidades al comité de remuneración:

- revisar periódicamente la idoneidad, coherencia general y aplicación real de la política general adoptada para la remuneración del presidente, del vicepresidente y consejero delegado y del personal directivo clave, utilizando, en lo que respecta a este último, la información facilitada por el presidente, el vicepresidente y consejero delegado, y presentando las correspondientes propuestas al consejo de administración;
- ofrecer dictámenes previos sobre las propuestas del consejo de administración y, en su nombre, del presidente o del vicepresidente y consejero delegado respecto de la remuneración del presidente y del vicepresidente y consejero delegado y sobre el establecimiento de resultados objetivo relacionados con la componente variable de la remuneración para supervisar la aplicación de las resoluciones adoptadas por el consejo;
- ofrecer dictámenes previos sobre las propuestas del consejo de administración, y en su nombre, del presidente o del vicepresidente y consejero delegado respecto de la definición por parte de los órganos delegados de Mediaset S.p.A. de la retribución del personal directivo clave y de los demás ejecutivos clave del Grupo Mediaset;
- ofrecer dictámenes previos sobre las propuestas del consejo de administración, y en su nombre, del presidente o del vicepresidente y consejero delegado sobre las normas generales para la asignación de remuneraciones (asignación, rechazo o devolución) a los empleados de las sociedades del Grupo Mediaset designados para cubrir puestos en

órganos administrativos y de control o en comités nombrados por órganos administrativos de filiales o sociedades participadas italianas o extranjeras;

- realizar propuestas al consejo de administración sobre los criterios, categorías de beneficiarios, importes, términos, condiciones y procedimientos para los planes de retribución basados en acciones.

El comité se reúne con la frecuencia necesaria para cumplir sus funciones.

Normalmente, el Presidente u otros miembros del consejo de auditoría legal participan en las reuniones.

En el cumplimiento de sus funciones, el comité tiene derecho a acceder a la información y a los departamentos corporativos que sean necesarios para cumplir sus tareas, y a utilizar consultores externos que no se encuentren en una situación que comprometa la independencia de su opinión, en los términos y dentro de los límites establecidos por el consejo de administración.

Ninguno de los consejeros participa en las reuniones del comité en las que se formulan propuestas relativas a su remuneración.

Durante 2019, el comité llevó a cabo las actividades de su responsabilidad; a título enunciativo:

- supervisó el compromiso continuo de los asesores apoderados por parte de los correspondientes departamentos;
- en relación con el plan de incentivos a medio/largo plazo para 2018/2020, formuló una propuesta relativa a los objetivos y categorías de beneficiarios para el ejercicio 2019;
- aprobó el reconocimiento de la componente variable para el personal directivo clave, según lo propuesto por el vicepresidente y consejero delegado;
- expresó un dictamen favorable con respecto a los resultados objetivo establecidos para el ejercicio financiero 2019 en relación con la componente de pago variable para consejeros en puestos específicos (presidente y consejero delegado adjunto);
- aprobó la propuesta de informe de remuneración;
- reconoció el resultado de la votación de los accionistas sobre la política de remuneración aprobada en la junta general celebrada el 18 de abril de 2019. El resultado se ajustaba esencialmente al resultado de los dos años anteriores, y puede atribuirse al proceso de mejora iniciado por la sociedad en 2016, diseñado para adaptar la política de remuneración del Grupo Mediaset a las mejores prácticas del mercado nacional e internacional;
- aprobó los ajustes de los valores “objetivo” del plan de incentivos a largo plazo para 2015-2017, de conformidad con lo dispuesto en el mismo (sección 10.3);
- aprobó la suspensión del tercer ciclo del plan 2015-2017 y del plan 2018-2020 teniendo en cuenta los efectos que su ejecución tendría sobre la fusión transfronteriza de Mediaset S.p.A. y Mediaset España S.A. con la sociedad neerlandesa;
- reconoció la finalización del proceso de evaluación de las condiciones del plan de incentivos a largo plazo 2015-2017 para 2016;

- reconoció las actualizaciones reglamentarias introducidas por la Directiva (UE) 2017/828 (Derechos del Accionista II) traspuestas con el decreto legislativo italiano n.º 49/2019;
- utilizando la información intercambiada con el departamento central de recursos humanos, compras y servicios, consideró que la política de remuneración aprobada por la junta general el 18 de abril de 2019 se había aplicado de forma coherente;

Durante 2020, el comité:

- aprobó la sección II del informe de remuneración, relativa a la remuneración de los consejeros y personal directivo clave para el ejercicio 2019;
- expresó un dictamen favorable con respecto a los resultados objetivo establecidos para el ejercicio financiero 2020 en relación con la componente de pago variable para consejeros en puestos específicos (presidente y consejero delegado adjunto);
- emitió un dictamen favorable sobre la evaluación final de los resultados objetivo establecidos para el ejercicio financiero 2019 para el presidente, el consejero delegado adjunto y el personal directivo clave.

2.3. Participación de expertos independientes

De forma regular, tanto el correspondiente departamento de la sociedad (recursos humanos y operaciones) como el comité de remuneración analizan la equidad y competitividad de los paquetes de remuneración del presidente y del vicepresidente y consejero delegado, en términos generales y de cada componente. También consultan a empresas o asesores externos independientes especializados en remuneración ejecutiva que son reconocidos por su fiabilidad, por el tamaño de sus bases de datos utilizadas para llevar a cabo comparaciones nacionales e internacionales y por su uso de metodologías estándar para evaluar la complejidad de las funciones y poderes asignados. No participaron expertos independientes en la elaboración de la política de remuneración.

3. Alcance, objetivos y principios de la política deremuneración

La política de remuneración de Mediaset establece principios y directrices para definir la remuneración de:

- Órganos delegados
- Personal directivo clave
- Consejeros no ejecutivos e independientes
- Miembros del consejo de auditoría legal

Con referencia específica a los órganos delegados y al personal directivo clave, se inspira en los siguientes principios rectores:

Adaptación a la estrategia comercial	Refuerzo de valores, capacidades y conductas, alineándolos con las estrategias comerciales al reconocer la responsabilidad y la naturaleza crucial del cargo ocupado, los resultados logrados y la calidad de la contribución profesional. La estructura de la remuneración total incluye un paquete equilibrado de componentes fijas y variables, materiales y no materiales.
Atraer y retener personal de alto valor	Mediaset cree que la política de remuneración es un vehículo clave para atraer, retener y motivar recursos clave y para contribuir a la creación de valor sostenible a medio y largo plazo para todas las partes interesadas. A tal fin, la política de remuneración se estructura para garantizar la competitividad con el mercado exterior y garantizar la equidad interna, también de forma coherente con los resultados definidos.
Vinculación con los resultados y la creación de valor	El uso continuo de una componente variable de la remuneración, dividida en una componente a corto plazo y a medio/largo plazo (basado en acciones), hace que la política de remuneración sea coherente con los intereses a medio/largo plazo de la Sociedad y de sus accionistas.

4. Remuneración de los órganos delegados y personal directivo clave

4.1. Estructura de la remuneración

La estructura de la remuneración de los órganos delegados (salvo el presidente y el personal directivo clave) incluye las siguientes componentes:

Componente fija	• Se define con referencia a las responsabilidades asignadas y las competencias distintivas • Se controla periódicamente con índices de referencia del mercado para garantizar un nivel adecuado de retención.

Componente variable a corto plazo	• Garantiza una relación directa entre la remuneración y los resultados; su propósito es recompensar la consecución de objetivos corporativos y personales
Componente variable a medio/largo plazo	• Garantiza el crecimiento del valor de la sociedad y la consecución de resultados sostenibles en el tiempo, la lealtad del personal clave y la armonización de los objetivos de la dirección con los de los accionistas
Beneficios	• Entre ellos figuran formas no monetarias de remuneración, complementando los demás elementos retributivos; proporcionan una ventaja competitiva y abordan las diversas necesidades del ejecutivo (bienestar y mejora de la calidad de vida)

En cuanto al **presidente**, en virtud del acuerdo integral suscrito en julio de 2018[1] para revisar la forma de relación laboral, el paquete de remuneración se rediseñó para que incluyera solo la componente fija (remuneración del cargo) y los beneficios.

4.2. Componente fija

La retribución fija de los órganos delegados y del personal directivo clave se define en relación con las responsabilidades asignadas, la complejidad del cargo, la experiencia y las competencias distintivas de cada persona. Se supervisa periódicamente en atención a índices de referencia del mercado, en particular mediante el uso de bases de datos de remuneración elaboradas por una consultora líder especializada en esta materia, con el fin garantizar una retención adecuada. El peso de la componente fija, característica distintiva de Mediaset, es fundamental para prevenir acciones basadas en oportunidades a corto plazo.

La componente fija se subdivide en:

- **Remuneración anual bruta (GAR),** relacionada con la importancia del cargo, que los organismos delegados y el personal directivo clave reciben si son empleados de la sociedad.
- **Compensación** que los organismos delegados reciben por el cargo de consejeros encargados de tareas específicas y personal directivo clave como consejeros. Para estos últimos, además, el órgano social correspondiente podrá establecer de forma oportuna compensaciones en caso de que los consejeros asuman tareas específicas.

4.3. Componente variable a corto plazo

A partir de 2017, el Grupo Mediaset introdujo un nuevo sistema de incentivos anuales, denominado SIA (por sus siglas en inglés), aplicable al vicepresidente y consejero delegado, al personal directivo clave y a todos los ejecutivos del Grupo. Este sistema tiene el objetivo principal de reforzar y garantizar la armonización entre la forma en que actúan las personas y los objetivos de la Sociedad a corto plazo.

[1] *Más información en el comunicado de prensa de 27 de julio de 2018, publicado en el sitio web de la Sociedad.*

El plan SIA se rige por un reglamento específico, entregado a cada participante, en el que se detallan todos los principios subyacentes del sistema, incluidas las cláusulas accesorias derivadas de las mejores prácticas en materia de incentivos.

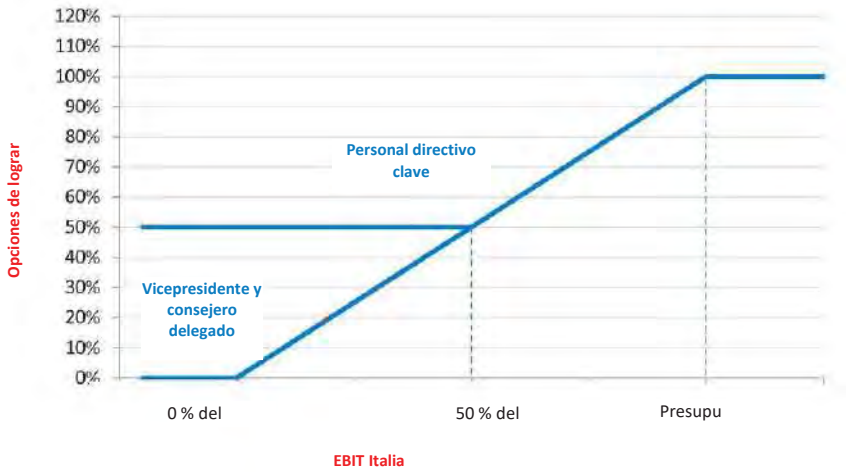
En concreto, el sistema establece que a cada beneficiario se le establecerán objetivos relacionados con su propia área de responsabilidad. La medida en que se logren estos objetivos individuales determinará el bonus real pagado, tomando como referencia un valor objetivo establecido para cada miembro. Se podrán aplicar deducciones a este valor objetivo si no se cumplen determinados umbrales de productividad, como se ilustra a continuación.

4.3.1. Mecanismo de correlación

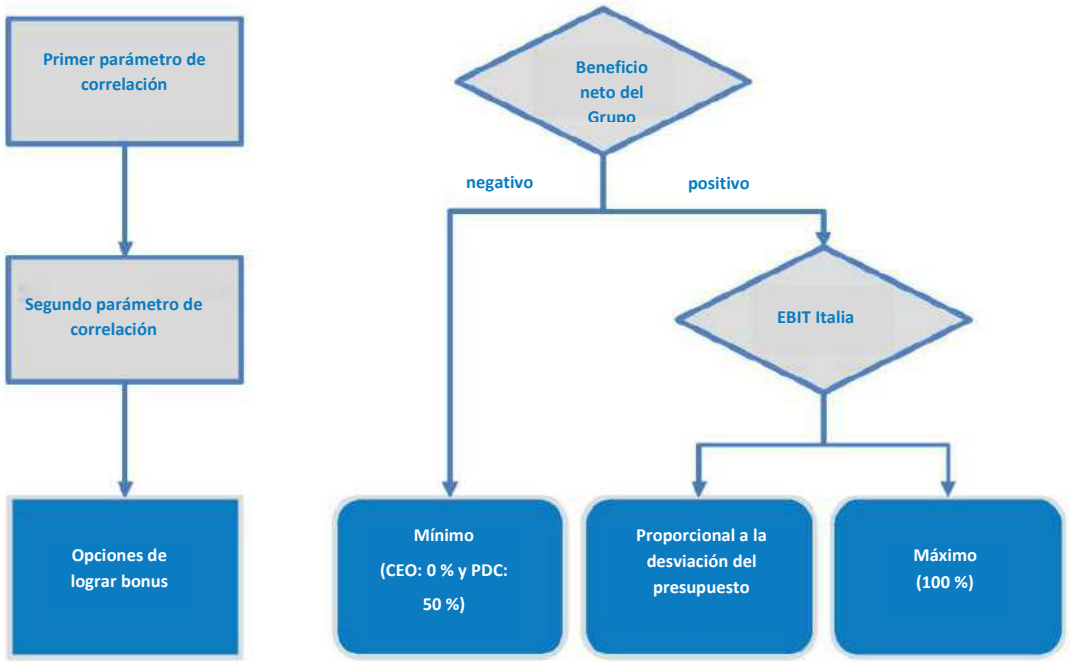
Desde 2019, se ha aplicado un mecanismo único de correlación tanto al vicepresidente y consejero delegado como al personal directivo clave, entre los resultados económicos del Grupo y el importe de los incentivos que pagar; esto puede conllevar una reducción en su valor objetivo, en función del cumplimiento de dos parámetros de los estados financieros: Beneficio neto del Grupo y EBIT Italia. Además de ser coherente con el principio de equidad interna, este mecanismo único permite adaptar las acciones administrativas para lograr resultados objetivo difíciles y compartidos entre todos los destinatarios del sistema.

En particular:

- Si el beneficio neto del Grupo es negativo, la componente variable a corto plazo se reducirá a cero para el vicepresidente y consejero delegado, y se reducirá en un 50 % para el personal directivo clave.
- Si el beneficio neto del Grupo es positivo, el valor objetivo podrá reducirse en función de la medida en que el EBIT Italia se desvíe del valor del presupuesto corporativo, con sujeción a la siguiente escala:



Por lo tanto, este mecanismo de correlación con los resultados financieros de la sociedad, según lo descrito anteriormente e ilustrado en el siguiente diagrama, permite reducir las opciones reales de lograr un bonus si los resultados financieros de la sociedad no son satisfactorios; se puede reducir a cero en el caso del vicepresidente y consejero delegado, y en un 50 % para el personal directivo clave.

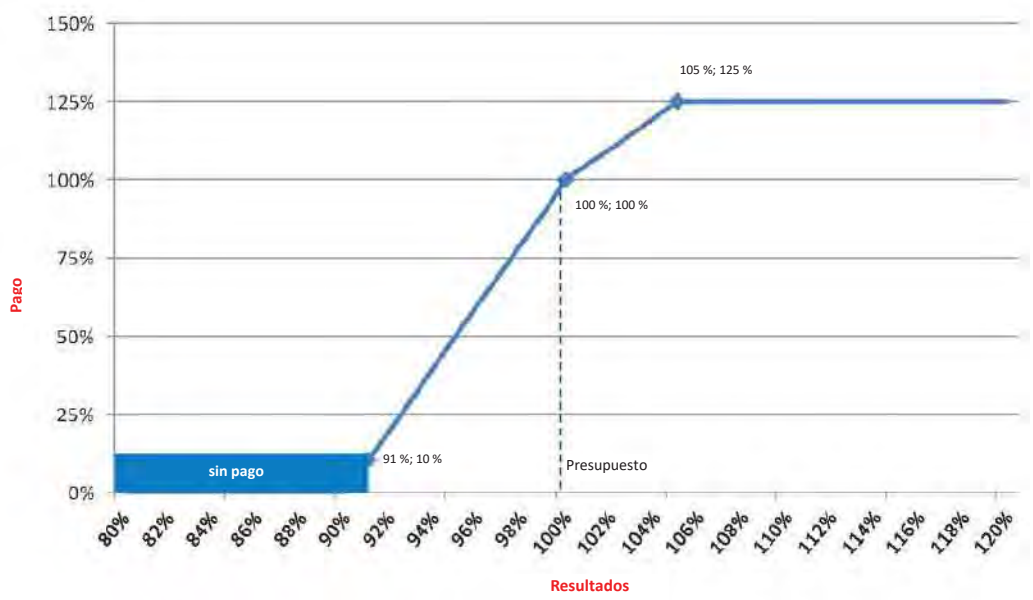


4.3.2. **Definición de objetivos**

Dependiendo de las responsabilidades asociadas al cargo, los objetivos cuantitativos de naturaleza principalmente financiera, detallados en una hoja específica y cada uno con un peso relativo definido, se asignarán a cada beneficiario del sistema tal y como se explica en los siguientes párrafos.

Con el fin de pagar el incentivo, una vez se haya aplicado una penalización a través del mecanismo de correlación objetivo con los resultados de la sociedad, el resultado relativo en términos porcentuales se mide de forma independiente para cada objetivo. Se le aplica una escala de correlación que determina el nivel de pago relativo. Esta escala recompensa los resultados como mínimo del 91 %, que corresponde al pago del 10 % del valor del bonus asociado a cada objetivo. Por otro lado, el pago máximo se obtiene cuando se logra un rendimiento superior o igual al 105 %; este nivel corresponde al pago del 125 % del valor del bonus asociado a cada objetivo.

El siguiente gráfico ilustra la correlación entre resultados y pago: esta escala se aplica a todos los objetivos establecidos para los beneficiarios del sistema de incentivos:



Los objetivos cuantitativos se establecen para el vicepresidente y consejero delegado y para el personal directivo clave en función de las responsabilidades relacionadas con la función y consisten principalmente en objetivos financieros. A continuación se resumen los objetivos establecidos para 2020 para el vicepresidente y consejero delegado y para cada directivo clave beneficiario del sistema SIA, agregados por tipo:

Parámetros de correlación con beneficios comerciales para la posible revaluación del objetivo	BENEFICIO NETO DEL GRUPO				
	EBIT ITALY				
	Vicepresidente y consejero delegado	CEO RTI y administración central de dirección, finanzas, control y desarrollo de negocios	División de dir. institucional, asuntos jurídicos y análisis estratégico	Recursos humanos y Operaciones de administración central	CEO Publitalia '80 y Digitalia '08
EBIT del Grupo	50 %				
Posición financiera del Grupo	50 %	40 %			
EBIT de la unidad de negocio		60 %			
Ingresos publicitarios consolidados					80 %
Costes de la unidad de negocio			100 %	80 %	20 %
Eficiencias de la unidad de negocio				20 %	

Para cada indicador, se aplica la escala de correlación de resultados-pago, que puede aumentar hasta un 125 % el pago máximo asociado con la consecución de cada objetivo.

El objetivo de resultados objetivo de cada indicador está representado por el valor del presupuesto anual aprobado por el consejo de administración, que está asociado a un pago del 100 %. Estos valores no se explican porque son información que puede afectar a los precios.

4.3.3. **Cláusulas del plan**

El reglamento del plan establece una cláusula de **cancelación** que otorga a la Sociedad el derecho de no pagar la bonificación, en su totalidad o en parte, en caso de deterioro de la situación financiera del Grupo o si los resultados objetivo se fijaron en función de datos que posteriormente hayan resultado ser manifiestamente incorrectos. En el último caso, también existe una cláusula de **reembolso** que también se aplica si se descubre que se han logrado resultados objetivo con datos falsificados fraudulentamente.

Además, si se producen circunstancias extraordinarias que afectan de forma sustancial a la importancia y la cohesión de los resultados objetivo, el consejo de administración de la Sociedad podrá estudiar realizar ajustes relevantes en la evaluación final de los parámetros de correlación o en los resultados objetivo establecidos, con el objetivo de mantener sin cambios el contenido sustancial y económico del plan.

4.4. Componente variable a largo plazo

El 27 de junio de 2018, la junta general aprobó un nuevo plan de incentivos a medio/largo plazo con características y objetivos similares al plan anterior aprobado en 2015; sus objetivos principales eran los siguientes:

- garantizar el crecimiento del valor de la Sociedad alineando el interés de la dirección con el de los accionistas;
- motivar a la dirección a lograr resultados que puedan mantenerse en el tiempo;
- garantizar la lealtad del personal clave para que permanezcan dentro del Grupo;
- garantizar un nivel adecuado de competitividad de la remuneración en el mercado laboral.

El plan está destinado al vicepresidente y consejero delegado, al personal directivo clave y a ejecutivos en primera y segunda línea de gestión que ocupan puestos importantes para lograr resultados estratégicos, con un efecto importante en la creación de valor para el Grupo Mediaset y los accionistas. Los destinatarios, de los cuales hubo 29 el año anterior, son seleccionados por el consejo de administración a propuesta del comité de remuneración.

El plan consiste en otorgar derechos para recibir acciones ordinarias gratuitas de Mediaset S.p.A. (*las llamadas acciones vinculadas a resultados*) al final de un periodo de consolidación de tres años, con la condición de lograr unos resultados predeterminados. De forma más específica, el plan prevé el otorgamiento de *derechos básicos* y de *derechos de igualación*.

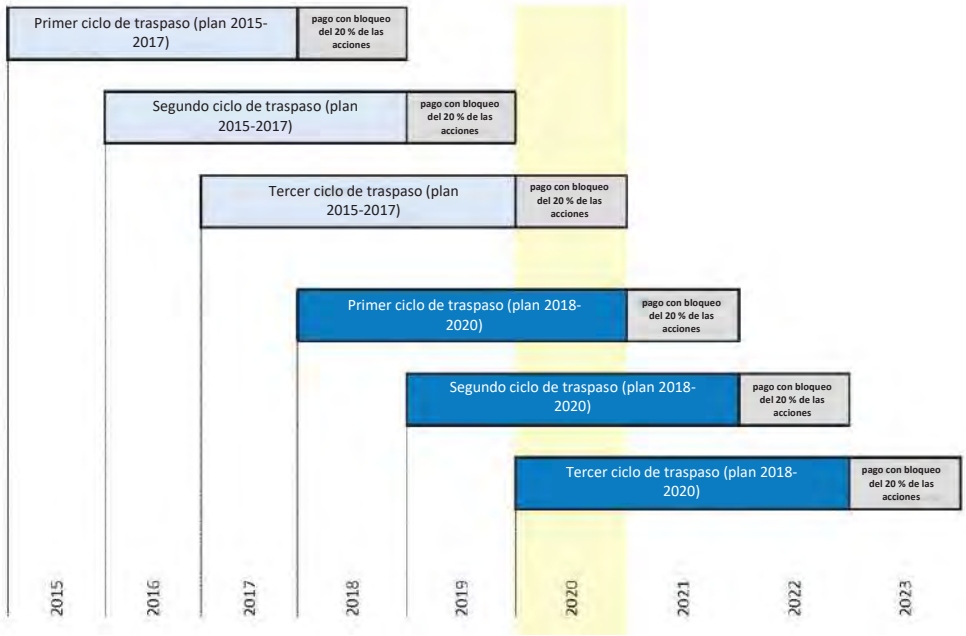
Los *derechos básicos* se determinan en función de la elección de cada destinatario de traspasar un cuarto o la mitad del bonus objetivo de su plan de incentivos a corto plazo al plan de

incentivos a medio/largo plazo. El beneficiario recibe un *derecho de igualación* adicional por cada derecho base derivado del traspaso de una parte de su bonus objetivo a corto plazo.

A cada derecho le corresponde una acción ordinaria de Mediaset. El vencimiento real de los *derechos* y, por lo tanto, de las correspondientes acciones, está sujeto a:

- la continuidad de la relación laboral durante el periodo de consolidación de tres años;
- el grado de consecución de los resultados objetivo del plan.

El plan se divide en tres ciclos de consolidación de tres años, con la cesión de los derechos en los años 2018, 2019 y 2020 y prevé, al final del periodo de consolidación de 36 meses, un periodo de bloqueo de un año para el 20 % de cualquier acción que se pueda traspasar. El siguiente gráfico muestra el mecanismo operativo del plan, también en relación con la ejecución del plan de incentivos a medio/largo plazo vigente en 2015, 2016 y 2017.



El periodo de bloqueo para las acciones asignadas en 2019 (derechos asignados en el segundo ciclo del plan 2015-2017) vencerá en 2020.

El consejo de administración, tras recibir el dictamen del comité de remuneración, y teniendo en cuenta los efectos que la ejecución del plan 2015-2017 y del plan 2018-2020 tendrían sobre la fusión internacional de Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación,

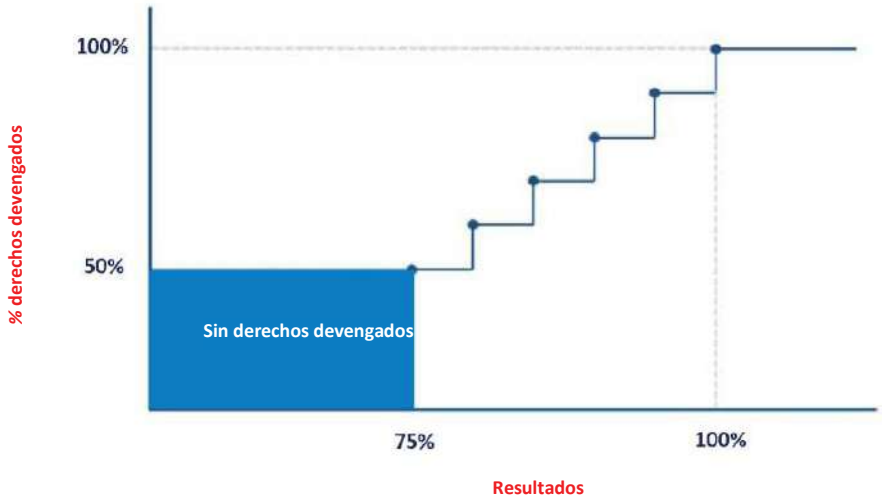
S.A. con DutchCo NV, una sociedad de derecho neerlandés, resolvió suspender: (i) la conversión de acciones (al final del periodo de consolidación) de los derechos relacionados con el tercer ciclo del plan 2015-2017, y (ii) la ejecución del plan 2018-2020, incluida la asignación de los derechos relacionados con el tercer ciclo de este último plan.

Objetivos establecidos para el vicepresidente y consejero delegado y para el personal directivo clave

Para todos los destinatarios, el plan está relacionado con la consecución de los siguientes resultados objetivo:

	Indicador	Ponderación
Resultados objetivo	Beneficio neto acumulado del Grupo de tres años	50 %
	Flujo de caja libre del Grupo de tres años	50 %

El sistema de incentivos a medio/largo plazo recompensa un rango de resultados (calculado como la media ponderada de los dos objetivos) entre el 75 % y el 100 %, correspondiente respectivamente a la consolidación del 50 % y el 100 % de los derechos asignados. En caso de resultados intermedios, se consolidará una parte de los derechos, mientras que ningún derecho se consolidará más del 100 % en caso de resultados superiores a los previstos.



El reglamento del plan incluye una cláusula de **cancelación** que permite a la Sociedad no asignar, íntegra o parcialmente, las acciones vencidas si la situación financiera o el balance del Grupo empeoran significativamente. Además, existen cláusulas de reembolso en caso de que los derechos se devenguen conforme a datos que resulten incorrectos o falsificados.

El 20 % de las acciones derivadas del plan están sujetas a un periodo de bloqueo de 12 meses durante el cual los beneficiarios no podrán disponer de las participaciones devengadas (restricción de venta y transferencia).

4.5. Beneficios

Para complementar el paquete de remuneración, Mediaset ofrece ***beneficios no monetarios*** principalmente en el área de seguridad social y asistencia y para complementar lo dispuesto en los convenios laborales nacionales: plan complementario de asistencia médica, seguro de accidentes, de vida y de incapacidad permanente causada por enfermedad, vehículo de la empresa. De conformidad con las mejores prácticas, también se ofrece una póliza de seguro de responsabilidad civil a terceros para ejecutivos que cubre sus funciones en calidad de gerentes y consejeros.

4.6. Otros pagos

Los miembros del personal directivo clave son los beneficiarios de un acuerdo de no competencia que establece una contraprestación anual en función de la duración y el alcance de la obligación derivada del contrato. Mediante este acuerdo, los beneficiarios se comprometen a no realizar actividades que entren en competencia con aquellas realizadas dentro del ámbito de sus responsabilidades en el Grupo Mediaset en Italia y en países extranjeros donde el Grupo opere, so pena de devolver todas las acciones recibidas en virtud del acuerdo de no competencia.

Estos acuerdos, que se suscriben durante la relación laboral, llevan vigentes varios años. La Sociedad ha establecido que, a partir de 2017, cualquier contrato nuevo de no competencia firmado dispondrá que el pago se realice al final de la relación laboral, momento en el cual la restricción de no competencia entrará en vigor.

No se prevé ningún pago de bonus discrecionales que recompensen el cumplimiento de objetivos previamente planificados, que se gestionarán mediante planes de incentivos a corto y largo plazo.

En caso de que un consejero ejecutivo deba ser recompensado por los excepcionales resultados obtenidos mediante operaciones extraordinarias (por ejemplo, en relación con la revisión del alcance del Grupo), dicha decisión será objeto de una resolución específica del consejo de administración tras haber recibido el dictamen del comité de remuneración. Sin embargo, los pagos no pueden superar el valor objetivo anual previsto en el sistema de incentivos a corto plazo.

4.7. Mix retributivo

Los siguientes gráficos ilustran el mix retributivo (objetivo y máximo) del vicepresidente y consejero delegado y del personal directivo clave, determinado por los componentes de remuneración descritos en los apartados anteriores.

Se muestra la composición del mix retributivo para los diferentes escenarios que pueden existir:

- en función de la cuota del sistema de incentivos a corto plazo (SIA) que cada empleado elija asignar al sistema de incentivos a medio/largo plazo (LTI);
- en función de los valores que el incentivo a corto plazo pueda tomar en función de los resultados obtenidos.

A efectos de ilustración, se asume el pleno cumplimiento de las condiciones de acceso al sistema de incentivos, excluyendo por lo tanto cualquier penalización *ex ante* sobre el objetivo.

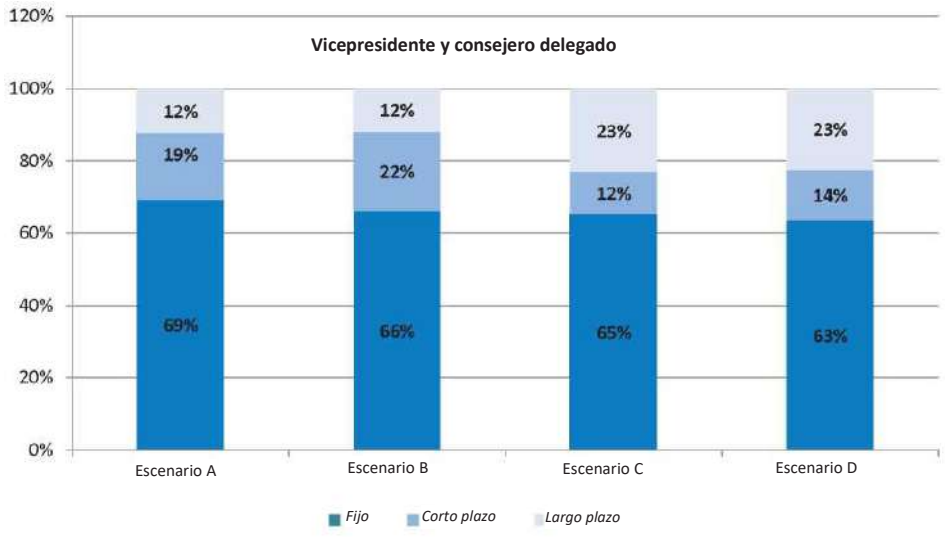
De forma más concreta, se presentan los resultados del mix retributivo de los siguientes cuatro casos:

		Resultados SIA	
		Objetivo	**Máximo (≥ 105 %)**
Parte del SIA asignada al LTI	**25 %**	Escenario A	Escenario B
	50 %	Escenario C	Escenario D

Si no se cumplen los objetivos individuales o corporativos o se cumplen de forma insuficiente, se pueden cancelar por completo las componentes variables a corto y medio/largo plazo, lo que significa que la remuneración incluirá únicamente las componentes fijas.

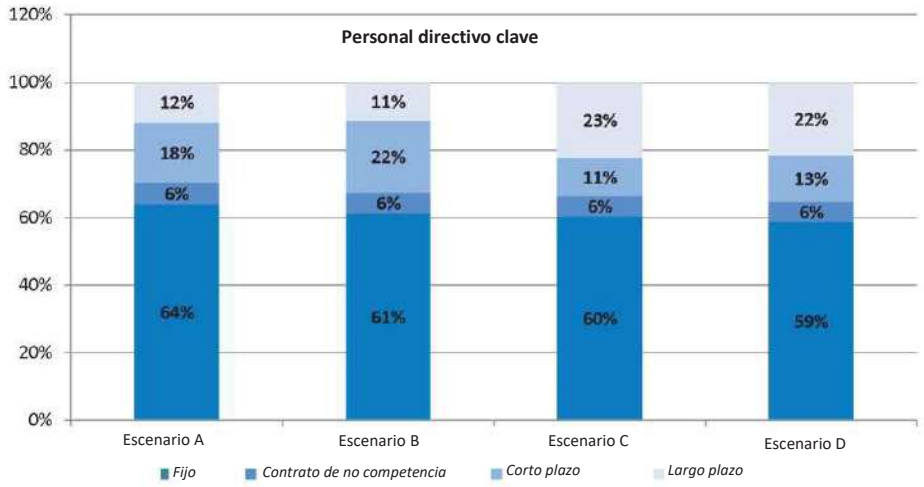
4.7.1. Mix retributivo del vicepresidente y consejero delegado

Los siguientes gráficos muestran el mix retributivo general del vicepresidente y consejero delegado en los cuatro escenarios examinados.



4.7.2. Mix retributivo del personal directivo clave

Al igual que en el apartado anterior sobre órganos delegados, los siguientes gráficos muestran el mix retributivo general del personal directivo clave en los cuatro escenarios examinados.



4.8. Pago en caso de destitución de un cargo o rescisión de un contrato de trabajo

La política de la Sociedad es no establecer de antemano los aspectos financieros de cualquier terminación anticipada de un mandato o relación laboral[2]. Sin embargo, de forma coherente con la práctica del mercado, se establece que la compensación pagada en caso de rescisión/resolución de la relación laboral no supere los 24 meses de compensación total para miembros del consejo de administración, además de los importes previstos por la legislación aplicable sobre rescisión de contrato de trabajo en caso de que el director clave sea empleado de la sociedad.

5. Remuneración de consejeros no ejecutivos

Existen disposiciones para que los consejeros no ejecutivos o independientes reciban una compensación anual fija y dietas de asistencia por asistir a las reuniones del órgano en cuestión. Esta compensación es proporcional a la obligación requerida y al cumplimiento de las actividades asignadas.

Sin embargo, no existe ninguna componente de remuneración variable.

La remuneración fija anual establecida por los accionistas en la junta general celebrada el 27 de junio de 2018 es de 40.000 EUR, además de dietas de asistencia de 3.000 EUR (4.000 EUR en el caso de los presidentes) por asistir a cada reunión de la Junta y/o del Comité de Partes Relacionadas y Comités con funciones consultivas y proposicionales. De conformidad con los

[2] *Tal y como se anunció públicamente el 27 de julio de 2018, como parte del acuerdo para rescindir el contrato de trabajo ejecutivo de Fedele Confalonieri, se acordó por adelantado un "paquete de cese de funciones" que, de forma excepcional, se pagaría cuando el presidente cese en su cargo actual o no sea renovado. Este importe, que asciende a 8,5 millones de euros brutos, se fijó también en reconocimiento al extraordinario trabajo que el presidente ha realizado en el Grupo desde su fundación.*

estatutos sociales, los miembros del consejo de administración tienen derecho a que se les reembolsen los gastos relacionados con el ejercicio de su cargo.

6. Remuneración de los miembros del órgano de supervisión

La junta general asigna una remuneración fija a cada miembro del consejo de auditoría legal, proporcional a la obligación requerida y al desempeño de las actividades asignadas. De conformidad con los estatutos sociales, los miembros del consejo de auditoría legal tienen derecho a que se les reembolsen los gastos contraídos en el cumplimiento de sus funciones.

La compensación anual para auditores ordinarios, establecida por la junta general celebrada el 28 de junio de 2017, es de 60.000 EUR brutos (90.000 EUR en el caso del presidente).

La junta general ordinaria que se celebrará el 26 de junio de 2020 nombrará al nuevo consejo de auditoría legal y fijará la remuneración del presidente y de cada auditor ordinario de conformidad con la legislación vigente.

7. Información adicional

Esta política se ha elaborado con respecto a la entidad emisora y teniendo en cuenta las características únicas de la situación y actividades específicas sin usar otras sociedades como referencia.

Índice

SECCIÓN II **4**

Parte uno **4**

Órganos delegados **4**

1.1. Presidente **4**

1.2. Vicepresidente y consejero delegado **4**

2. Personal directivo clave **5**

3. Consejo de auditoría legal **7**

A continuación se presenta la sección II del informe de remuneración, que detalla los métodos concretos de pago de las componentes de la remuneración para los órganos ejecutivos y el personal directivo clave en 2019, de conformidad con los principios de la política de remuneración para el mismo año.

La definición y aprobación de la sección I, que aborda los principios y procedimientos aplicables a la política de remuneración para 2020, se confía a los órganos de gobierno pertinentes de la sociedad adquirente, a la luz de la incorporación internacional de Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación, S.A. a Mediaset Investment N.V., que adoptará el nombre de "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." una vez completada la incorporación.

SECCIÓN II

Parte uno

Esta sección del informe proporciona una descripción de la implementación de la política para 2019 para órganos delegados y ejecutivos con responsabilidades estratégicas.

Órganos delegados

1.1. Presidente

Fedele Confalonieri recibió una compensación que se desglosa de la siguiente forma:

- **Componente fija**: 1.800.000,00 EUR, correspondiente a la remuneración por el cargo ocupado durante todo el año 2019 (incluye la remuneración percibida como presidente del consejo de administración). El presidente también recibió una remuneración de 75.000,00 EUR como miembro del consejo de administración de la filial Mediaset España.
- **Beneficios**: El paquete de beneficios no monetarios asignado al presidente fue de 17.741,52 EUR.

1.2. Vicepresidente y consejero delegado

Pier Silvio Berlusconi recibió una compensación que se desglosa de la siguiente forma:

- **Componente fija**: 1.411.738,82 EUR, de los cuales 371.738,82 EUR corresponden a la remuneración anual bruta y 1.040.000,00 EUR corresponden a la remuneración de 2019 por el cargo ocupado (incluida la remuneración recibida como miembro del consejo de administración).
- **Componente variable a corto plazo**: 287.500,00 EUR
- **Componente variable a medio/largo plazo**: El 12 de julio de 2019, con la ejecución del plan a medio/largo plazo, el consejo de administración de Mediaset asignó 180.684 acciones, a las que se añaden las 334.312 acciones asignadas en 2017 y 2018; además, en septiembre se asignaron 129.353 acciones de Mediaset a los miembros del consejo de administración, correspondientes a las acciones asignadas en 2016.
- **Beneficios**: El paquete de beneficios no monetarios asignado al vicepresidente fue de 3.653,85 EUR.
- **Otros pagos**: No se pagó ningún bonus extraordinario en 2019.

2. Personal directivo clave

El personal directivo clave son:

Apellidos	Nombre	Cargo en la sociedad
Marco	Giordani	Director general de administración, finanzas, control y desarrollo de negocios de Mediaset S.p.A., consejero delegado de RTI S.p.A., presidente de Monradio S.R.L., presidente de RadioMediaset S.p.A. y presidente de Radio Virgin Italy S.p.A.
Gina	Nieri	Directora del departamento de asuntos jurídicos e institucionales y de análisis estratégico de Mediaset S.p.A. y vicepresidenta de RTI S.p.A.
Niccolò	Querci	Director central de recursos humanos, compras y servicios de Mediaset S.p.A., vicepresidente de RTI S.p.A. y vicepresidente de Publitalia '80 S.p.A.
Stefano	Sala	Consejero delegado de Publitalia '80 S.p.A., consejero delegado de Digitalia '08 S.R.L., de Pulieurope Limited, vicepresidente de Mediamond S.p.A. y presidente de Videowall S.R.L.

Marco Giordani recibió una compensación que se desglosa de la siguiente forma:

- **Componente fija**: 996.939,21 EUR, de los cuales 956.939,21 EUR corresponden a la remuneración anual bruta como empleado de Mediaset y 40.000 EUR corresponden a la remuneración como miembro del consejero de administración. También recibió una remuneración de 75.000 EUR como miembro del consejo de administración de la filial Mediaset España.
- **Componente variable a corto plazo**: 238.000 EUR
- **Componente variable a medio/largo plazo**: El 12 de julio de 2019, con la ejecución del plan a medio/largo plazo, el consejo de administración de Mediaset asignó 144.546 acciones, a las que se añaden las 267.450 acciones asignadas en 2017 y 2018; además, en septiembre se asignaron 103.482 acciones de Mediaset a los miembros del consejo de administración, correspondientes a las acciones asignadas en 2016.
- **Beneficios**: El paquete de beneficios no monetarios asignado fue de 5.592,34 EUR.
- **Otros pagos**: 100.000 EUR como contraprestación en virtud del acuerdo de no competencia (en la Tabla 1 de la segunda parte de esta sección, este importe se incluye en la remuneración fija como empleado).

  No se pagó ningún bonus extraordinario en 2019.

Gina Nieri recibió una compensación que se desglosa de la siguiente forma:

- **Componente fija**: 946.164,76 EUR, de los cuales 906.164,76 EUR corresponden a la remuneración anual bruta como empleado de Mediaset y 40.000,00 EUR corresponden a la remuneración como miembro del consejero de administración. También recibió una remuneración de 75.000 EUR como miembro del consejo de administración de la filial Mediaset España.
- **Componente variable a corto plazo**: 187.500 EUR
- **Componente variable a medio/largo plazo**: El 12 de julio de 2019, con la ejecución del plan a medio/largo plazo, el consejo de administración de Mediaset asignó 108.410 acciones, a las que se añaden las

167.156 acciones asignadas en 2017 y 2018; además, en septiembre se asignaron 64.676 acciones de Mediaset a los miembros del consejo de administración, correspondientes a las acciones asignadas en 2016.

- **Beneficios**: El paquete de beneficios no monetarios asignado fue de 5.138,78 EUR.
- **Otros pagos**: 100.000 EUR como contraprestación en virtud del acuerdo de no competencia (en la Tabla 1 de la segunda parte de esta sección, este importe se incluye en la remuneración fija como empleado).

  No se pagó ningún bonus extraordinario en 2019.

Niccolò Querci recibió una compensación que se desglosa de la siguiente forma:

- **Componente fija**: 1.038.292,47 EUR, de los cuales 998.292,47 EUR corresponden a la remuneración anual bruta como empleado de R.T.I. y 40.000 EUR corresponden a la remuneración como miembro del consejo de administración. También recibió una remuneración de 75.000 EUR como miembro del consejo de administración de la filial Mediaset España.
- **Componente variable a corto plazo**: 183.625 EUR
- **Componente variable a medio/largo plazo**: El 12 de julio de 2019, con la ejecución del plan a medio/largo plazo, el consejo de administración de Mediaset asignó 117.444 acciones, a las que se añaden las 91.935 acciones asignadas en 2017 y 2018; además, en septiembre se asignaron 35.572 acciones de Mediaset a los miembros del consejo de administración, correspondientes a las acciones asignadas en 2016.
- **Beneficios**: El paquete de beneficios no monetarios asignado fue de 5.411,65 EUR.
- **Otros pagos**: 100.000 EUR como contraprestación en virtud del acuerdo de no competencia (en la Tabla 1 de la segunda parte de esta sección, este importe se incluye en la remuneración fija como empleado).

  No se pagó ningún bonus extraordinario en 2019.

Stefano Sala recibió una compensación que se desglosa de la siguiente forma:

- **Componente fija**: 1.676.108,91 EUR, de los cuales 1.336.108,91 EUR corresponden a la remuneración anual bruta como empleado de Publitalia '80, 40.000,00 EUR correspondne a la remuneración como miembro del consejero de administración de Mediaset y 300.000,00 EUR corresponden a la remuneración anual por su cargo en Publitalia '80.
- **Componente variable a corto plazo**: 472.500 EUR
- **Componente variable a medio/largo plazo**: El 12 de julio de 2019, con la ejecución del plan a medio/largo plazo, el consejo de administración de Mediaset asignó 325.230 acciones, a las que se añaden las 534.899 acciones asignadas en 2017 y 2018; además, en septiembre se asignaron 77.612 acciones de Mediaset a los miembros del consejo de administración, correspondientes a las acciones asignadas en 2016.
- **Beneficios**: El paquete de beneficios no monetarios asignado fue de 4.250,04 EUR.
- **Otros pagos**: 200.000 EUR como contraprestación en virtud del acuerdo de no competencia (en la Tabla 1 de la segunda parte de esta sección, este importe se incluye en la remuneración fija como empleado).

  No se pagó ningún bonus extraordinario en 2019.

3. Consejo de auditoría legal

La junta general asigna una remuneración fija a cada miembro del consejo de auditoría legal.

La junta general celebrada el 28 de junio de 2017 confirmó a Mauro Lonardo como presidente del consejo de auditoría legal y nombró a Ezio María Simonelli y a Francesca Meneghel como auditores ordinarios, fijando una remuneración anual bruta de 60.000 EUR para los auditores ordinarios y de 90.000 EUR para el presidente. De conformidad con los estatutos sociales, los miembros del consejo de auditoría legal tienen derecho a que se les reembolsen los gastos contraídos en el cumplimiento de sus funciones.

El consejo de auditoría legal designado permanecerá en el cargo hasta la junta general en la que se aprueben los estados financieros de 2019.

Parte dos

Tablas de remuneración

La parte dos proporciona un desglose de la remuneración pagada durante el ejercicio de referencia, en cualquier concepto y forma, por la sociedad, las filiales y las entidades asociadas.

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Fedele Confalonieri	Presidente del consejo	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									

Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	60.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)	1.740.000,00	(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(1) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		1.800.000,00						17.741,52		1.817.741,52		

Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)	75.000,00	(CE)	8.000,00								
	(dieta)	36.000,00	(CCRS	20.000,00								
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)	12.000,00								
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas		111.000,00		40.000,00						151.000,00		

(iii) Total		1.911.000,00		40.000,00				17.741,52		1.968.741,52		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(**) Este importe se pagó en virtud de una relación administrativa
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado, incluido contrato de no competencia
(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Final del cargo	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios (***)	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de dimisión/final de cargo
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Pier Silvio Berlusconi	Vicepresidente y consejero delegado	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									

Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	40.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)	1.000.000,00	(CR)									
	(rem.)	371.738,82	(COPR									
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		1.411.738,82				287.500,00		3.653,85		1.702.892,57	552.075,00	

Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)		(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												

(iii) Total		1.411.738,82			287.500,00		3.653,85		1.702.892,57	552.075,00	

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(**) El importe, basado en el nuevo sistema de incentivos anuales, se pagó al destinatario como empleado (devengado en 2019, pagado en 2020)
(***) El importe se pagó al perceptor como empleado
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado
(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Final del cargo	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de dimisión/final de cargo
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Berlusconi, Marina	Consejera	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									
Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	40.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		40.000,00								40.000,00		
Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)		(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												
(iii) Total		40.000,00								40.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado
(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de riesgos y control
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de consejeros independientes para operación con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija (**)	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Marina Brogi	Consejera	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									
Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	40.000,00	(CE)									
	(dieta)	40.000,00	(CCRS)	24.000,00								
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)	21.000,00								
	(rem.)		(COPR	20.000,00								
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		40.000,00		65.000,00						105.000,00		
Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)		(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												
(iii) Total		40.000,00		65.000,00						105.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado
(**) Los gastos contraídos en virtud del cargo ascendieron a 5.896,56 EUR, de los cuales 1.729,41 EUR se pagaron en 2020
(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas (rem.) Remuneración fija de empleado

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Andrea Canepa	Consejero	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									

Retribución parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	40.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)	28.000,00								
	(rem.)		(COPR									
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		40.000,00		28.000,00						68.000,00		

Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)		(CE)									
	(dieta)		(CCRS									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												

(iii) Total		40.000,00		28.000,00						68.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado
(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija (**)	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Raffaele Cappiello	Consejero	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									

Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	40.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS									
	(gast)		(CGN)	20.000,00								
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		40.000,00		20.000,00						60.000,00		

Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)		(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												

(iii) Total		40.000,00		20.000,00						60.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado
(**) Los gastos contraídos en virtud del cargo ascienden a 11.069,91 EUR
(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija (**)	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Costanza Esclapon de Villeneuve	Consejera	01/01/2019 31/12/2019	Autorización de los estados financieros de 2020									

Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	40.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS)	21.000,00								
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		40.000,00		21.000,00						61.000,00		

Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)		(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												

(iii) Total		40.000,00		21.000,00						61.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado
(**) Los gastos contraídos en virtud del cargo ascienden a 1.820,00 EUR
(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de dimisión/final de cargo
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Giulio Gallazzi	Consejero	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									

Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	40.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR	12.000,00								
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		40.000,00		12.000,00						52.000,00		

Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)		(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												

(iii) Total		40.000,00		12.000,00						52.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado
(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios (***)	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de dimisión/final de cargo
						Bonus y otros incentivos (**)	Participación en beneficios					
Marco Giordani	Consejero	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									
Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	40.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)	1.056.939,21	(COPR									
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		1.096.939,21			238.000,00		5.592,34		1.340.531,55	441.660,00		
Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)	75.000,00	(CE)	8.000,00								
	(dieta)	40.000,00	(CCRS)	20.000,00								
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas		115.000,00		28.000,00					143.000,00			
(iii) Total		1.211.939,21		28.000,00	238.000,00		5.592,34		1.483.531,55	441.660,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(**) El importe, basado en el nuevo sistema de incentivos anuales, se pagó al destinatario como empleado (devengado en 2019, pagado en 2020)

(***) El importe se pagó al perceptor como empleado
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado, incluido contrato de no competencia

(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Francesca Mariotti	Consejera	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									
Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	40.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)	15.000,00								
	(esp.)		(CR)	21.000,00								
	(rem.)		(COPR									
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		40.000,00		36.000,00						76.000,00		
Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)		(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												
(iii) Total		40.000,00		36.000,00						76.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado

(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios (***)	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos (**)	Participación en beneficios					
Gina Nieri	Consejera	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									
Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas		(JG)	40.000,00	(CE)								
		(dieta)		(CCRS)								
		(gast)		(CGN)								
		(esp.		(CR)								
		(rem.)	1.006.164,76	(COPR								
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas			1.046.164,76			187.500,00		5.138,78		1.233.664,76	290.978,00	
Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas (nombrado miembro del consejo de la sociedad Mediaset España Comunicación, S.A. el 18/04/2018)		(JG)	75.000,00	(CE)								
		(dieta)	36.000,00	(CCRS)								
		(gast)		(CGN)								
		(esp.		(CR)								
		(rem.)		(COPR								
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas			111.000,00							111.000,00		
(iii) Total			1.157.164,76			187.500,00		5.138,78		1.349.803,54	290.978,00	

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.

(**) El importe, basado en el nuevo sistema de incentivos anuales, se pagó al destinatario como empleado (devengado en 2019, pagado en 2020)

(***) El importe se pagó al perceptor como empleado

(JG) Remuneración decidida en junta general

(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración

(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija

(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);

(rem.) Remuneración fija de empleado, incluido contrato de no competencia

(CE) Comité ejecutivo

(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad

(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos

(CR) Comité de remuneración

(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija (**)	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Danilo Pellegrino	Consejero	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									
Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas		(JG)	40.000,00	(CE)								
		(dieta)		(CCRS)								
		(gast)		(CGN)								
		(esp.)		(CR)								
		(rem.)		(COPR								
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas			40.000,00							40.000,00		
Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas		(JG)		(CE)								
		(dieta)		(CCRS)								
		(gast)		(CGN)								
		(esp.)		(CR)								
		(rem.)		(COPR								
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												
(iii) Total			40.000,00							40.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.

(**) Durante el periodo de referencia, el pago se realiza directamente a la sociedad correspondiente

(JG) Remuneración decidida en junta general

(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración

(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija

(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);

(rem.) Remuneración fija de empleado

(CE) Comité ejecutivo

(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad

(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos

(CR) Comité de remuneración

(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios (***)	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos (**)	Participación en beneficios					
Niccolò Querci	Consejero	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									
Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas		(JG)	40.000,00	(CE)								
		(dieta)		(CCRS)								
		(gast)		(CGN)								
		(esp.)		(CR)								
		(rem.)		(COPR								
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas			40.000,00							40.000,00	207.846,00	
Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas (nombrado miembro del consejo de la sociedad Mediaset España Comunicación, S.A. el 18/04/2018)		(JG)	75.000,00	(CE)								
		(dieta)	36.000,00	(CCRS)								
		(gast)		(CGN)								
		(esp.)		(CR)	12.000,00							
		(rem.)	1.098.292,47	(COPR								
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas			1.209.292,47		12.000,00	183.625,00		5.411,65		1.410.329,12		
(iii) Total			1.249.292,47		12.000,00	183.625,00		5.411,65		1.450.329,12	207.846,00	

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros de administración en Mediaset S.p.A.

(**) El importe, basado en el nuevo sistema de incentivos anuales, se pagó al destinatario como empleado (devengado en 2019, pagado en 2020)

(***) El importe se pagó al perceptor como empleado

(JG) Remuneración decidida en junta general

(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración

(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija

(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);

(rem.) Remuneración fija de empleado, incluido contrato de no competencia

(CE) Comité ejecutivo

(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad

(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos

(CR) Comité de remuneración

(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios (***)	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos (**)	Participación en beneficios					
Stefano Sala	Consejero	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									
Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas		(JG)	40.000,00	(CE)								
		(dieta)		(CCRS)								
		(gast)		(CGN)								
		(esp.)		(CR)								
		(rem.)		(COPR								
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas			40.000,00							40.000,00	913.201,00	
Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas		(JG)	16.000,00	(CE)								
		(dieta)		(CCRS)								
		(gast)		(CGN)								
		(esp.)	284.000,00	(CR)								
		(rem.)	1.536.108,91	(COPR								
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas			1.836.108,91			472.500,00		4.250,04		2.312.858,95		
(iii) Total			1.876.108,91			472.500,00		4.250,04		2.352.858,95	913.201,00	

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.

(**) El importe, basado en el nuevo sistema de incentivos anuales, se pagó al destinatario como empleado (devengado en 2019, pagado en 2020)

(***) El importe se pagó al perceptor como empleado

(JG) Remuneración decidida en junta general

(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración

(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija

(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);

(rem.) Remuneración fija de empleado, incluido contrato de no competencia

(CE) Comité ejecutivo

(CCRS) Comité de control, riesgo y sostenibilidad

(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos

(CR) Comité de remuneración

(COPR) Comité de operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Carlo Secchi	Consejero	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2020									

Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	40.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS)	32.000,00								
	(gast)		(CGN)	15.000,00								
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR	15.000,00								
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		40.000,00		62.000,00						102.000,00		

Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)		(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												

(iii) Total		40.000,00		62.000,00						102.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.

(JG) Remuneración decidida en junta general

(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración

(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija

(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);

(rem.) Remuneración fija de empleado

(CE) Comité ejecutivo

(CCRS) Comité de riesgos y control

(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos

(CR) Comité de remuneración

(COPR) Comité de consejeros independientes para operación con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija (**)	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Mauro Lonardo	Pte. consejo de auditoría legal	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2019									

Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	90.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		90.000,00								90.000,00		

Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)		(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas												

(iii) Total		90.000,00								90.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.

(JG) Remuneración decidida en junta general

(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración

(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija

(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);

(rem.) Remuneración fija de empleado

(**) Los gastos contraídos en virtud del cargo ascienden a 9.115,67 EUR

(CE) Comité ejecutivo

(CCRS) Comité de riesgos y control

(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos

(CR) Comité de remuneración

(COPR) Comité de consejeros independientes para operaciones con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Francesca Meneghel	Auditora col.	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2019									

Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	60.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		60.000,00								60.000,00		

Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)	500,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS)									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas		500,00								500,00		

(iii) Total		60.500,00								60.500,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado
(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de riesgos y control
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de consejeros independientes para operación con partes relacionadas

Tabla 1: Remuneración pagada a miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave (*)

Nombre y apellidos	Cargo	Periodo en el cargo	Vencimiento del mandato	Remuneración fija	Remuneración por participación en comités	Remuneración variable no patrimonial		Beneficios no monetarios	Otra remuneración	Total	Valor razonable de la remuneración con acciones	Beneficios de cese/vencimiento del mandato
						Bonus y otros incentivos	Participación en beneficios					
Simonelli, Ezio Maria	Auditor col.	01/01/2019 31/12/2019	Aprobación de los estados financieros de 2019									

Remuneración parcial en la sociedad que prepara las cuentas	(JG)	60.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		60.000,00										

Remuneración parcial de filiales y entidades asociadas	(JG)	1.000,00	(CE)									
	(dieta)		(CCRS									
	(gast)		(CGN)									
	(esp.)		(CR)									
	(rem.)		(COPR									
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas		1.000,00								1.000,00		

(iii) Total		61.000,00								61.000,00		

(*) El personal directivo clave del Grupo Mediaset ocupa puestos como consejeros en Mediaset S.p.A.
(JG) Remuneración decidida en junta general
(dieta) Dietas de asistencia por participación en las reuniones del consejo de administración
(gast) Reembolso de gastos con cantidad fija
(esp.) Remuneración por cumplimiento de responsabilidades específicas (de conformidad con el art. 2389, apartado 3 del código civil italiano);
(rem.) Remuneración fija de empleado
(CE) Comité ejecutivo
(CCRS) Comité de riesgos y control
(CGN) Comité de gobernanza y nombramientos
(CR) Comité de remuneración
(COPR) Comité de consejeros independientes para operación con partes relacionadas

TABLA 3A: Planes de incentivos basados en instrumentos financieros, salvo opciones sobre acciones, a favor de los miembros del consejo de administración, directores generales y otro personal directivo clave

			Instrumentos financieros asignados durante los ejercicios financieros anteriores no consolidados durante el ejercicio de referencia		Instrumentos financieros asignados durante el ejercicio de referencia					Instrumentos financieros consolidados durante el ejercicio de referencia y no	Instrumentos financieros consolidados durante el ejercicio de referencia y que pueden atribuirse		Instrumentos financieros del ejercicio de referencia
Nombre y apellidos	Cargo	Plan (*)	Número y tipo de instrumentos financieros	Periodo de consolidación	Número y tipo de instrumentos financieros	Valor razonable a fecha de asignación	Periodo de consolidación	Fecha de asignación	Precio de mercado de las acciones subyacentes a la asignación de opciones	Número y tipo de instrumentos financieros	Número y tipo de instrumentos financieros	Valor en la fecha de vencimiento (**)	Valor razonable
Pier Silvio Berlusconi	Vicepresidente y consejero delegado												
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		2015-2017 Plan (resolución de la junta general de 29 de abril de 2015)									129.353	367.802,00	
		2015-2017 Plan (resolución de la junta general de 29 de abril de 2015) (***)	142.572 Acciones de asignación libre	27/06/2017 30/06/2020									196.578
		2018-2020 Plan (resolución de la junta general de 27 de junio de 2018) (***)	191.740 Acciones de asignación libre	11/09/2018 30/09/2021									206.093
(ii) Remuneración de fiiales y entidades asociadas		2018-2020 Plan (resolución de la junta general de 27 de junio de 2018) (***)			180.684 Acciones de asignación libre	2,8114	12/03/2019 31/03/2022	12/03/2019	2,7673				149.404
(iii) Total			334.312		180.684							367.802,00	552.075

(*) Más información sobre los planes en los documentos pertinentes del sitio web de la Sociedad (www.mediaset.it)

(**) Cláusulas de bloqueo

(***) La ejecución del tercer ciclo de los planes 2015-2017 y 2018-2020 ha quedado suspendida con arreglo a la resolución de la junta general celebrada el 7 de junio de 2019

TABLA 3A: Planes de incentivos basados en instrumentos financieros, salvo opciones sobre acciones, a favor de los miembros del consejo de administración, directores generales y otro personal directivo clave

			Instrumentos financieros asignados durante los ejercicios financieros anteriores no consolidados durante el ejercicio de referencia		Instrumentos financieros asignados durante el ejercicio de referencia					Instrumentos financieros consolidados durante el ejercicio de referencia y no atribuidos	Instrumentos financieros consolidados durante el ejercicio de referencia y que pueden atribuirse		Instrumentos financieros del ejercicio de referencia
Nombre y apellidos	Cargo	Plan (*)	Número y tipo de instrumentos financieros	Periodo de consolidación	Número y tipo de instrumentos financieros	Valor razonable a fecha de asignación	Periodo de consolidación	Fecha de asignación	Precio de mercado de las acciones subyacentes a la asignación de	Número y tipo de instrumentos financieros	Número y tipo de instrumentos financieros	Valor en la fecha de vencimiento (**)	Valor razonable
Marco Giordani	Consejero de administración												
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		2015-2017 Plan (resolución de la junta general de 29 de abril de 2015)									103.482	294.241,00	
		2015-2017 Plan (resolución de la junta general de 29 de abril de 2015) (***)	114.058 Derechos de asignación de acciones gratuitas	27/06/2017 30/06/2020									157,263
		2018-2020 Plan (resolución de la junta general de 27 de junio de 2018) (***)	153.392 acciones de asignación libre	11/09/2018 30/09/2021									164.874
(ii) Remuneración de fiiales y entidades asociadas		Plan 2018– 2020 (resolución de la junta general de 27 de junio de 2018) (***)			144.546 Acciones de asignación libre	2,8114	12/03/2019 31/03/2022	12/03/2019	2,7673				119,523
(iii) Total			267.450		144.546							294.241,00	441.660

(*) Más información sobre los planes en los documentos pertinentes del sitio web de la Sociedad (www.mediaset.it)

(**) Cláusulas de bloqueo

(***) La ejecución del tercer ciclo de los planes 2015-2017 y 2018-2020 ha quedado suspendida con arreglo a la resolución de la junta general celebrada el 7 de junio de 2019

TABLA 3A: Planes de incentivos basados en instrumentos financieros, salvo opciones sobre acciones, a favor de los miembros del consejo de administración, directores generales y otro personal directivo clave

			Instrumentos financieros asignados durante los ejercicios financieros anteriores no consolidados durante el ejercicio de referencia		Instrumentos financieros asignados durante el ejercicio de referencia					Instrumentos financieros consolidados durante el ejercicio de referencia y no atribuidos	Instrumentos financieros consolidados durante el ejercicio de referencia y que pueden atribuirse		Instrumentos financieros del ejercicio de referencia
Nombre y apellidos	Cargo	Plan (*)	Número y tipo de instrumentos financieros	Periodo de consolidación	Número y tipo de instrumentos financieros	Valor razonable a fecha de asignación	Periodo de consolidación	Fecha de asignación	Precio de mercado de las acciones subyacentes a la asignación de opciones	Número y tipo de instrumentos financieros	Número y tipo de instrumentos financieros	Valor en la fecha de vencimiento (**)	Valor razonable
Gina Nieri	Consejera de administración												
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		Plan 2015-2017 (resolución de la junta general de 29 de abril de 2015)									64.676	183.900,00	
		2015-2017 Plan (resolución de la junta general de 29 de abril de 2015) (***)	71.286 Derechos de asignación de acciones gratuitas	27/06/2017 30/06/2020									98.289
		2018-2020 Plan (resolución de la junta general de 27 de junio de 2018) (***)	95.870 Participaciones de asignación libre	11/09/2018 30/09/2021									103.047
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas		2018-2020 Plan (resolución de la junta general de 27 de junio de 2018) (***)			108.410 Participaciones de asignación libre	2,8114	12/03/2019 31/03/2022	12/03/2019	2,7673				89.642
(iii) Total			167.156		108.410							183.900,00	290.978

(*) Más información sobre los planes en los documentos pertinentes del sitio web de la Sociedad (www.mediaset.it)

(**) Cláusulas de bloqueo

(***) La ejecución del tercer ciclo de los planes 2015-2017 y 2018-2020 ha quedado suspendida con arreglo a la resolución de la junta general celebrada el 7 de junio de 2019

TABLA 3A: Planes de incentivos basados en instrumentos financieros, salvo opciones sobre acciones, a favor de los miembros del consejo de administración, directores generales y otro personal directivo clave

			Instrumentos financieros asignados durante los ejercicios financieros anteriores no consolidados durante el ejercicio de referencia		Instrumentos financieros asignados durante el ejercicio de referencia					Instrumentos financieros consolidados durante el ejercicio de referencia y no atribuidos	Instrumentos financieros consolidados durante el ejercicio de referencia y que pueden atribuirse		Instrumentos financieros del ejercicio de referencia
Nombre y apellidos	Cargo	Plan (*)	Número y tipo de instrumentos financieros	Periodo de consolidación	Número y tipo de instrumentos financieros	Valor razonable a fecha de asignación	Periodo de consolidación	Fecha de asignación	Precio de mercado de las acciones subyacentes a la asignación de opciones	Número y tipo de instrumentos financieros	Número y tipo de instrumentos financieros	Valor en la fecha de vencimiento (**)	Valor razonable
Niccolò Querci	Consejero de administración												
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		2015-2017 Plan (resolución de la junta general de 29 de abril de 2015)									35.572	101.145,00	
		2015-2017 Plan (resolución de la junta general de 29 de abril de 2015) (***)	39.207 Derechos de asignación de acciones gratuitas	27/06/2017 30/06/2020									54.059
		2018-2020 Plan (resolución de la junta general de 27 de junio de 2018) (***)	52.728 Acciones de asignación libre	11/09/2018 30/09/2021									56.675
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas		2018-2020 Plan (resolución de la junta general de 27 de junio de 2018) (***)			117.444 Acciones de asignación libre	2,8114	12/03/2019 31/03/2022	12/03/2019	2,7673				97.112
(iii) Total			91.935		117.444							183.900,00	207.846

(*) Más información sobre los planes en los documentos pertinentes del sitio web de la Sociedad (www.mediaset.it)

(**) Cláusulas de bloqueo

(***) La ejecución del tercer ciclo de los planes 2015-2017 y 2018-2020 ha quedado suspendida con arreglo a la resolución de la junta general celebrada el 7 de junio de 2019

TABLA 3A: Planes de incentivos basados en instrumentos financieros, salvo opciones sobre acciones, a favor de los miembros del consejo de administración, directores generales y otro personal directivo clave

			Instrumentos financieros asignados durante los ejercicios financieros anteriores no consolidados durante el ejercicio de referencia		Instrumentos financieros asignados durante el ejercicio de referencia					Instrumentos financieros consolidados durante el ejercicio de referencia y no atribuidos	Instrumentos financieros consolidados durante el ejercicio de referencia y que pueden atribuirse		Instrumentos financieros del ejercicio de referencia
Nombre y apellidos	Cargo	Plan (*)	Número y tipo de instrumentos financieros	Periodo de consolidación	Número y tipo de instrumentos financieros	Valor razonable a fecha de asignación	Periodo de consolidación	Fecha de asignación	Precio de mercado de las acciones subyacentes a la asignación de opciones	Número y tipo de instrumentos financieros	Número y tipo de instrumentos financieros	Valor en la fecha de vencimiento (**)	Valor razonable
Stefano Sala	Consejero de administración												
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas		2015-2017 Plan (resolución de la junta general de 29 de abril de 2015)									77.612	220.682,00	
		2015-2017 Plan (resolución de la junta general de 29 de abril de 2015) (***)	228.115 Derechos de asignación de acciones gratuitas	27/06/2017 30/06/2020									314.525
		2018-2020 Plan (resolución de la junta general de 27 de junio de 2018) (***)	52.728 Acciones de asignación libre	11/09/2018 30/09/2021									329.749
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas		2018-2020 Plan (resolución de la junta general de 27 de junio de 2018) (***)			325.230 Acciones de asignación libre	2,8114	12/03/2019 31/03/2022	12/03/2019	2,7673				268.927
(iii) Total			534.899		325.230							220.682,00	913.201

(*) Más información sobre los planes en los documentos pertinentes del sitio web de la Sociedad (www.mediaset.it)

(**) Cláusulas de bloqueo

(***) La ejecución del tercer ciclo de los planes 2015-2017 y 2018-2020 ha quedado suspendida con arreglo a la resolución de la junta general celebrada el 7 de junio de 2019

TABLA 3B:

Planes de incentivos monetarios para miembros del órgano administrativo, consejeros generales y otro personal directivo clave

Nombre y apellidos	Cargo	Plan	Bonus de 2019			Bonus de años anteriores			Otros bonus
Pier Silvio Berlusconi	Vicepresidente y consejero delegado		Por pagar/Pagado (*)	Diferido	Periodo de diferimiento	Ya no se puede pagar	Por pagar/Pagado	Aún diferido	
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas	Plan A (fecha de resolución)		287.500,00						
	Plan B (fecha de resolución)								
	Plan C (fecha de resolución)								
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas	Plan A (fecha de resolución)								
	Plan B (fecha de resolución)								
(iii) Total			287.500.00						

(*) El importe, basado en el nuevo sistema de incentivos anuales, se pagó al destinatario como empleado (devengado en 2019, pagado en 2020)

TABLA 3B

Planes de incentivos monetarios para miembros del órgano administrativo, consejeros generales y otro personal directivo clave

Nombre y apellidos	Cargo	Plan	Bonus de 2019			Bonus de años anteriores			Otros bonus
Marco Giordani	Consejero de administración		Por pagar/Pagado (*)	Diferido	Periodo de diferimiento	Ya no se puede pagar	Por pagar/Pagado	Aún diferido	
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas	Plan A (fecha de resolución)		238.000,00						
	Plan B (fecha de resolución)								
	Plan C (fecha de resolución)								
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas	Plan A (fecha de resolución)								
	Plan B (fecha de resolución)								
(iii) Total			238.000,00						

(*) El importe, basado en el nuevo sistema de incentivos anuales, se pagó al destinatario como empleado (devengado en 2019, pagado en 2020)

TABLA 3B

Planes de incentivos monetarios para miembros del órgano administrativo, consejeros generales y otro personal directivo clave

Nombre y apellidos	Cargo	Plan	Bonus de 2019			Bonus de años anteriores			Otros bonus
Gina Nieri	Consejera de administración		Por pagar/Pagado (*)	Diferido	Periodo de diferimiento	Ya no se puede pagar	Por pagar/Pagado	Aún diferido	
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas	Plan A (fecha de resolución)		187.500,00						
	Plan B (fecha de resolución)								
	Plan C (fecha de resolución)								
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas	Plan A (fecha de resolución)								
	Plan B (fecha de resolución)								
(iii) Total			187.500,00						

(*) El importe, basado en el nuevo sistema de incentivos anuales, se pagó al destinatario como empleado (devengado en 2019, pagado en 2020)

TABLA 3B

Planes de incentivos monetarios para miembros del órgano administrativo, consejeros generales y otro personal directivo clave

Nombre y apellidos	Cargo	Plan	Bonus de 2019			Bonus de años anteriores			Otros bonus
Niccolò Querci	Consejero de administración		Por pagar/Pagado (*)	Diferido	Periodo de diferimiento	Ya no se puede pagar	Por pagar/Pagado	Aún diferido	
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas	Plan A (fecha de resolución)								
	Plan B (fecha de resolución)								
	Plan C (fecha de resolución)								
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas	Plan A (fecha de resolución)		183.625,00						
	Plan B (fecha de resolución)								
(iii) Total			183.625,00						

(*) El importe, basado en el nuevo sistema de incentivos anuales, se pagó al destinatario como empleado (devengado en 2019, pagado en 2020)

TABLA 3B

Planes de incentivos monetarios para miembros del órgano administrativo, directores generales y otro personal directivo clave

Nombre y apellidos	Cargo	Plan	Bonus de 2019			Bonus de años anteriores			Otros bonus
Stefano Sala	Consejero de administración		Por pagar/Pagado (*)	Diferido	Periodo de diferimiento	Ya no se puede pagar	Por pagar/Pagado	Aún diferido	
(i) Retribución en la sociedad que prepara las cuentas	Plan A (fecha de resolución)								
	Plan B (fecha de resolución)								
	Plan C (fecha de resolución)								
(ii) Remuneración de filiales y entidades asociadas	Plan A (fecha de resolución)		472.500,00						
	Plan B (fecha de resolución)								
(iii) Total			472.500,00						

(*) El importe, basado en el nuevo sistema de incentivos anuales, se pagó al destinatario como empleado (devengado en 2019, pagado en 2020)

ANEXO N.º 7, PARTE TRES: Anexo con información sobre participaciones de miembros de órganos administrativos y de control, directores generales y otro personal directivo clave.

Tabla 1

PARTICIPACIONES DE MIEMBROS DE ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS Y DE CONTROL Y DIRECTORES GENERALES

Nombre y apellidos	Cargo	Sociedad	Número de acciones mantenidas al cierre del ejercicio anterior	Número de acciones adquiridas	Número de acciones vendidas	Número de acciones mantenidas al cierre del ejercicio de referencia
			(31/12/2018)			(31/12/2019)
Confalonieri, Fedele	Presidente del consejo de administración	Mediaset S.p.A.	400.000	-	-	400.000
Berlusconi, Pier Silvio	Vicepresidente y consejero delegado		62.984	129.353 (1)	58.533	133.804
Berlusconi, Marina	Consejera	Mediaset S.p.A.	320.000 (2)		-	320.000 (2)
Giordani, Marco	Consejero	Mediaset S.p.A.	69.991	103.482 (1)	46.826	126.647
Nieri, Gina	Consejera	Mediaset S.p.A.	16.916	64.676 (1)	29.266	52.326
Querci, Niccolò	Consejero	Mediaset S.p.A.	20.708	35.572 (1)	34.166	22.114
Sala, Stefano	Consejero	Mediaset S.p.A.	13.699	77.612 (1)	75.789	15.522

(1) acciones asignadas del devengo de derechos (ejercicio financiero 2016) asignadas mediante el plan de incentivos y fidelización a medio/largo plazo 2015-2017.

(2) participaciones adquiridas a través de la filial.

La información de la tabla 2 se incluye en la tabla 1, ya que el personal directivo clave del Grupo Mediaset también son consejeros de Mediaset S.p.A.

En nombre del consejo de administración

El Presidente