[*Consta logotipo corporativo de MEDIASET*]

INFORME ANUAL

2017

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

MEDIASET S.p.A. - via Paleocapa, 3 - 20121 Milán

Capital Social: 614 238 333,28 euros enteramente desembolsados

Código Fiscal, número de IVA y número de inscripción en el

Registro de Sociedades de Milán: 09032310154

Web: www.mediaset.it

Índice

Estados financieros consolidados de 2017

Informe de los consejeros sobre las operaciones

Consejos corporativos **1**

Principales datos financieros **2**

Informe de los consejeros sobre las operaciones **5**

Tendencias económicas generales 8

Desarrollo en el marco legislativo, en el sector de la televisión 9

Acciones de Mediaset 11

Acontecimientos significativos y operaciones corporativas clave en el ejercicio 13

Las principales sociedades del Grupo 16

Perfil del Grupo y análisis del rendimiento, por segmento de negocio 17

Rendimiento consolidado por área geográfica y segmento de negocio

Resultados económicos *51*

Balance y posición financiera *69*

Rendimiento de la sociedad matriz

Resultados económicos *67*

Balance y posición financiera *69*

Conciliación entre el beneficio neto y el patrimonio neto consolidado y de la sociedad matriz 71

Divulgación de los principales riesgos e incertidumbres a los cuales se encuentra expuesto el Grupo 72

Recursos humanos:

Grupo *80*

Sociedad matriz *82*

Información exigida por el artículo 2428 del Código Civil italiano 86

Otra información 89

Acontecimientos después del 31 de diciembre de 2017 92

Previsión para el ejercicio completo 93

Propuesta de acuerdo **94**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Grupo Mediaset

Informe anual consolidado 2017

Estados financieros consolidados

Estado de posición financiera consolidado 96

Estado de ingresos consolidada 98

Estado de ingresos globales consolidado 99

Estado de flujos de efectivo consolidado 100

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado 101

Estado de posición financiera consolidado y estado de ingresos de conformidad con la resolución Consob número 15519 de fecha 27 de julio de 2006 102

Memoria

Información general 105

Base de presentación y políticas contables para la preparación de los estados financieros 105

Resumen de los principios contables y criterios de valoración 106

Información clave relativa al alcance de la consolidación 125

Combinación de negocios 130

Información por segmentos 134

Notas acerca de las principales partidas de activos 140

Notas acerca de las principales partidas de patrimonio neto y pasivos 159

Notas acerca de las principales partidas de la cuenta de resultados 173

Estado de flujo de efectivo 182

Información sobre instrumentos financieros y políticas de gestión de riesgos 183

Pagos basados en acciones 200

Operaciones con partes vinculadas 203

Compromisos 205

Lista de inversiones de capital incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2017 207

Certificación de los estados financieros consolidados de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 154, parte dos, del Decreto Legislativo 58/98 209

Informe de los auditores independientes 213

Mediaset s.p.a.

Informe anual 2017

Estados financieros

Estado de posición financiera 224

Estado de ingresos 226

Estado de ingresos globales 227

Estado de flujos de efectivo 228

Estado de cambios en el patrimonio neto 229

Estado de posición financiera según el acuerdo de la Consob número 15519 del 27 de julio de 2006 230

Cuenta de resultados según el acuerdo de la Consob número 15519 del 27 de julio de 2006 232

Memoria

Información general 234

Adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad 234

Base de presentación, políticas contables para la elaboración de los estados financieros y criterios de medición 234

Otra información 248

Notas sobre las principales partidas de activos 254

Notas sobre las principales partidas de patrimonio neto y pasivos 266

Notas sobre las principales partidas de la cuenta de resultados 284

Compromisos y garantías de inversión 295

Divulgaciones sobre instrumentos financieros y políticas de gestión del riesgo 297

Anexos 310

Informe de los auditores legales y de los auditores externos 315

Certificación de los estados financieros anuales de conformidad con el artículo 154, parte dos, del Decreto legislativo 58/98 337

Tablas ilustrativas de los principales datos económicos y financieros de las sociedades incluidas en el ámbito de consolidación 341

Extracto de los acuerdos adoptados por la Junta de Accionistas 355

Informe de retribuciones

Informe sobre gobierno corporativo y la estructura de propiedad de la Sociedad

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

[*Consta logotipo corporativo del Grupo MEDIASET*]

Grupo Mediaset

INFORME ANUAL 2017

[*Consta logotipo corporativo del Grupo MEDIASET*]

Grupo MEDIASET

Grupo MEDIASET

Informe anual consolidado 2017

Informe de los consejeros sobre las operaciones

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

CONSEJOS CORPORATIVOS

Consejo de administración	**Presidente** Fedele Confalonieri **Vicepresidente y Consejero Delegado** Pier Silvio Berlusconi **Consejeros** Giuliano Adreani Marina Berlusconi Franco Bruni Pasquale Cannatelli* Mauro Crippa Bruno Ermolli Marco Giordani Fernando Napolitano Gina Nieri Michele Perini Alessandra Piccinino Niccolo' Querci Stefano Sala Carlo Secchi Wanda Ternau
Comité ejecutivo	Fedele Confalonieri Pier Silvio Berlusconi Giuliano Adreani Marco Giordani Gina Nieri
Comité de riesgos y control	**Carlo Secchi (Presidente)** Franco Bruni Fernando Napolitano
Comité de retribuciones	**Michele Perini (Presidente)** Bruno Ermolli Fernando Napolitano
Comité de gobierno y nombramientos	**Carlo Secchi (Presidente)** Michele Perini Wanda Ternau
Comité de consejeros independientes para operaciones con partes vinculadas	**Michele Perini (Presidente)** Alessandra Piccinino Carlo Secchi
Consejo de auditores legales	**Mauro Lonardo (Presidente)** Francesca Meneghel (*Auditora Regular*) Ezio Maria Simonelli (*Auditor Regular*) Stefano Sarubbi (*Auditor Sustituto*) Flavia Daunia Minutillo (*Auditora Sustituta*) Riccardo Perotta (*Auditor Sustituto*)
Auditores independientes	**Deloitte & Touche S.p.A.**

* El consejero no ejecutivo Pasquale Cannatelli dimitió de su cargo el 25 de enero de 2018

PRINCIPALES DATOS FINANCIEROS

Ingresos netos consolidados

en millones de euros

[*consta gráfico*]

EBIT

en millones de euros

[*consta gráfico*]

Resultado neto

en millones de euros

[*consta gráfico*]

Posición financiera neta

[*consta gráfico*]

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

Principales datos de la cuenta de resultados

	2013	2014	2015 (1)	2016	2017
Ingresos netos consolidados	3414,7	3414,4	3524,8	3667,0	3631,0
Italia	2588,5	2483,4	2554,2	2675,9	2636,2
España	826,8	932,1	971,9	992,0	996,3
EBIT (2)	246,3	248,7	230,7	(189,3)	316,5
Italia	176,1	104,3	26,1	(413,7)	70,9
España	70,2	144,8	205,2	224,4	245,3
EBT	100,2	138,5	196,5	(274,5)	296,5
Resultado neto	8,9	23,7	3,8	(294,5)	90,5

Principales datos del balance y financieros

	2013	2014	2015 (1)	2016	2017
Capital invertido neto (1)	4436,7	3906,8	3806,8	3698,3	3774,6
Total patrimonio neto	2977,7	3045,5	2947,4	2535,9	2382,5
Patrimonio neto del Grupo	2119,9	2322,8	2293,8	1947,7	1916,6
Patrimonio neto de intereses minoritarios	857,8	722,6	653,6	588,2	465,9
Posición financiera neta (2)	(1459,0)	(861,3)	(859,4)	(1162,4)	(1392,2)
Flujo de efectivo de explotación (2)	1139,3	1226,5	1282,3	1140,7	1315,7
Inversiones	549,4	1705,2	741,8	710,4	625,6
Dividendos pagados por la Sociedad matriz	-	-	22,7	22,7	-
Dividendos pagados por las Filiales	4,1	-	44,2	83,3	175,6

Personal (3)

	2013	2014	2015	2016	2017
Personal del Grupo Mediaset (plantilla)	5693	5559	5484	5519	5470
Italia	4401	4299	4210	4245	4197
España	1292	1260	1274	1274	1273
Personal de Grupo Mediaset (media)	5882	5711	5680	5660	5582
Italia	4574	4437	4402	4385	4302
España	1308	1274	1278	1275	1280

Principales indicadores

	2013	2014	2015 (1)	2016	2017
EBIT/ingresos netos	7,2 %	7,3 %	6,6 %	n.a.	8,7 %
Italia	6,8 %	4,2 %	1,0 %	n.a.	2,7 %
España	8,5 %	15,5 %	21,1 %	22,6 %	24,6 %
EBT/ingresos netos	2,9 %	4,1 %	5,6 %	n.a.	8,2 %
Resultado neto/ingresos netos	0,3 %	0,7 %	0,1 %	n.a.	2,5 %
ROI (4)	4,7 %	4,7 %	4,4 %	n.a.	5,5 %
ROE (5)	0,3 %	0,9 %	0,1 %	n.a.	4,7 %
Número de acciones (6)	1 136 402 064	1 136 402 064	1 136 402 064	1 136 402 064	1 136 402 064
BPA (euro)	0,01	0,02	0,00	n.a.	0,08
Dividendo por acción (euro)	-	0,02	0,02	-	-

(1). Según lo previsto en la NIIF 3, párrafo 49, se han reformulado los importes comparativos.
(2. Las cifras se refieren a los resultados económicos medios así como a los datos del balance y financieros. Sus criterios de reconocimiento relativos (de conformidad con la resolución de CONSOB número 6064293 de 28 de julio de 2006 y la recomendación de CESR de 3 de noviembre de 2005 con respecto a las mediciones GAAP) se describen en el Informe de los consejeros sobre las operaciones.
(3). Incluida la plantilla temporal y permanente
4). EBIT del Grupo/capital neto medio invertido
(5). Resultado neto del Grupo/Patrimonio neto medio del Grupo.
(6). Datos al contado a 31/12, netos de autocartera.

INFORME DE LOS CONSEJEROS SOBRE LAS OPERACIONES

Accionistas:

En un escenario competitivo cada vez más dinámico y complejo, durante el año pasado el Grupo Mediaset operó de conformidad con las directrices del Plan Mediaset 2020, centrándose en los siguientes objetivos principales:

- Consolidación de la posición de liderazgo en publicidad en distintos medios, creada en los últimos años, mediante la diversificación en la retransmisión de radio y el lanzamiento de revistas innovadoras, DVD y productos publicitarios para combinar la complementariedad de la cobertura a gran escala ofrecida por la televisión con una priorización cada vez mayor en las audiencias objetivo.

- Una priorización editorial en el contenido original de ocio y películas italianas de producción propia, junto con un programa de optimización y revisión de las inversiones vinculadas.

- Transformación del modelo de pago del negocio a un formato que dependa menos del contenido del fútbol, con una priorización cada vez mayor en el planteamiento de un proveedor de contenidos y la apertura de una plataforma tecnológica única desarrollada por Premium

- Consecución de mejoras adicionales en eficiencia, en términos de la organización y la optimización de los procesos.

La consecución de estas acciones supuso una clara mejora en los resultados financieros consolidados y el flujo de efectivo, incluso en 2017, al beneficiarse (pese a un contexto en el cual la tendencia en el mercado publicitario en la televisión sigue por debajo de las expectativas) de la contribución positiva de los ingresos publicitarios en Italia y en España, y una reducción significativa en los costes de explotación, para lo cual las tendencias en Italia se vieron también afectadas por las rebajas en el valor y las provisiones realizadas en 2016.

Los resultados financieros consolidados en el ejercicio se resumen a continuación:

- Los **ingresos netos consolidados** ascendieron a **3631,0** millones (-1,0 % en comparación con el año anterior);

- El **EBIT** mostró un resultado positivo de **316,5 millones** de EUR, una clara mejora sobre los -189,3 millones de EUR registrados en el año anterior, un resultado que se vio afectado por 256,7 mil millones de EUR de rebajas en el valor y provisiones; el beneficio de explotación consolidado fue de 8,7 %.

- **Los ingresos netos de operaciones continuadas, antes de impuestos e intereses minoritarios**, fueron de **296,5** millones de EUR, en comparación con -274,5 millones el 31 de diciembre de 2016. La cifra se vio impulsada por una caída significativa en los gastos financieros, que en el año anterior se habían visto afectados por costes extraordinarios de 41,7 EUR de contratos de cobertura y la resolución anticipada de las líneas de crédito en relación con el contrato de Vivendi, y el cierre en febrero de 2017 del bono de 300 millones emitido por Mediaset S.p.A. en 2010;

- **El resultado neto del Grupo fue positivo** en **90,5** millones, en comparación con la pérdida de -294,5 millones de EUR registrada en 2016.

- **La deuda neta financiera consolidada aumentó desde** 1162,4 millones de EUR el 31 de diciembre de 2016 a **1392,2** millones de EUR el 31 de diciembre de 2017. **El flujo de efectivo principal del negocio en Italia y en España** fue en general positivo, en **181,8**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

millones de EUR, una clara mejora en comparación con los 58,8 millones de EUR de 2016. Durante el año, realizó un total de 149,5 millones de EUR de inversiones, en relación con el incremento en la participación de control en Mediaset España y Ei Towers por medio de la recompra de acciones propias, inversiones en combinaciones de negocios, inversiones de capital y otros activos estratégicos por un total de 96,3 millones de EUR, y unas salidas totales de 175,6 millones de EUR en relación con el pago de los dividendos a los intereses minoritarios por las Filiales Mediaset España y El Towers.

- El 31 de diciembre de 2017, la **plantilla** de las sociedades del Grupo Mediaset en el ámbito de consolidación era de 5470 empleados (5519 el 31 de diciembre de 2016).

- La Sociedad matriz **Mediaset S.p.A.** cerró el año finalizado el 31 de diciembre de 2017 con un resultado positivo de 69,2 millones de EUR en comparación con una pérdida de 151 millones de EUR en 2016.

Desglose del rendimiento consolidado por área geográfica:

En **Italia**:

- Los **ingresos netos consolidados** de las operaciones italianas del Grupo ascendieron a **2636,2** millones de EUR, una reducción del -1,5 % en comparación con 2016. Esta cifra se vio impulsada por la rentabilidad excepcional en las películas italianas distribuidas por Medusa y Taodue durante la primera parte del último año;

- Los **ingresos de publicidad brutos, incluidos** los canales de televisión gratuitos y de pago, y la parte del Grupo en los ingresos de la web, así como los ingresos procedentes de emisoras de radio exclusivas, con arreglo a una sublicencia de Mediamond, ascendieron a **2095,4** millones de EUR, en 2017, un incremento del +0,4 % en comparación con 2016. Sobre la base de los datos de Nielsen, el mercado publicitario se redujo en un 1,9 % en comparación con 2016.

- En 2017, la **audiencia total** sobre el periodo de 24 horas fue de 9,9 millones de espectadores. Las cadenas de Mediaset han mejorado sus audiencias en comparación con 2016, manteniendo el liderazgo en el objetivo comercial, con el 33,8 % de la cuota de inicio del horario nocturno, y el 33,3 % en el periodo de 24 horas. Canale 5 fue la cadena italiana más vista por la audiencia comercial objetivo, tanto en el inicio del horario nocturno (16,5 %) como en el periodo de 24 horas (15,9 %);

- Los **ingresos principales procedentes de los canales de pago** ascendieron a 587,4 millones de EUR en comparación con 619,8 millones de EUR en 2016.

- Los ingresos de **El Towers** en comparación con otras cadenas y operadores de telecomunicaciones ascendieron a **80,9** millones de EUR, un incremento en comparación con los 72,0 millones en 2016;

- El **EBIT** para las operaciones italianas en su conjunto fue positivo, en **70,9** millones de EUR en comparación con -413,7 millones en 2016, gracias a la significativa reducción en los costes de explotación generales (costes de personal, compras, servicios y otros cargos, amortización y depreciación de derechos y de otros activos fijos). Los costes de explotación, en particular, relativos a las actividades de televisión integradas, mostraron una reducción del -2,6 % con el mismo perímetro, y excluyendo, sobre los dos años, los efectos de las rebajas en el valor realizadas en 2016 y otros costes extraordinarios.

- El **resultado neto** muestra una pérdida de **-9,9** millones de EUR (-380,1 millones de EUR en 2016).

En **España**:

- Los **ingresos netos consolidados** del Grupo Mediaset España ascendieron a **996,3** millones de EUR, un incremento del 0,4 % en comparación con 2016;

- Los **ingresos brutos publicitarios** ascendieron a **969,7** millones de EUR, un incremento del 0,7 % en comparación con 2016. En un entorno macroeconómico en fuerte recuperación, Mediaset España mantuvo su liderazgo en su mercado de televisión, con una cuota del 43,3 %. En función de los datos de Infoadex, las inversiones publicitarias de televisión en España aumentaron el 1,0 % en 2017;

- En 2017, el total de la oferta de televisión en abierto del Grupo Mediaset España, incluidos no solo los canales de interés general Telecinco y Cuatro, sino también los canales de interés especial Factoría de Ficción, Boing, Divinity, Energy y Be Mad, obtuvo una cuota de audiencia media de espectadores totales, sobre el periodo de 24 horas, del 28,8 % y el 30,4 % en el objetivo comercial;

- Los **costes totales** (costes de personal, otros costes de explotación, amortización y depreciación), de **750,9** millones de EUR, una reducción del -2,2 % en comparación con el mismo periodo del año anterior. En los últimos siete años, la constante optimización y control de los costes ha supuesto una reducción del 23,4 % en el total de costes, sin afectar a la calidad de la oferta televisiva, y también teniendo en cuenta la expansión en comparación con 2010 (2 canales más);

- Como resultado de este rendimiento, el **EBIT** se mantuvo en **245,3** millones de EUR en comparación con 224,4 millones de EUR de 2016, correspondientes a un beneficio de explotación del 24,6 % en comparación con el 22,6 % del año anterior;

- El **beneficio neto** ascendió a **197,5** millones de EUR en comparación con 171,0 millones del año anterior.

A la hora de definir el periodo para la aprobación de los informes financieros consolidados de 2017, Mediaset adoptó la opción disponible con arreglo al artículo 2364 (2) del Código Civil, principalmente con el objeto de garantizar que los consejeros tengan la cantidad máxima de información y de resultados de mercado a su disposición para elaborar los planes subyacentes a los principales procesos de valoración requeridos a la hora de redactar los estados financieros anuales, en un contexto de gran incertidumbre en particular con respecto a la asignación de los derechos del campeonato de fútbol de la Serie A para 2018-2021.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

TENDENCIAS ECONÓMICAS GENERALES

El crecimiento económico mundial consolidó su ciclo expansivo en 2017 a nivel general, aumentando el PIB mundial +3,5 %, impulsado por el sólido rendimiento de las economías avanzadas. El comercio internacional aumentó alrededor de un 5,4 % en volumen. La volatilidad implícita de los precios del mercado de acciones cayó a un mínimo histórico, mostrando los mercados financieros internacionales una estabilidad sustancial.

Estados Unidos logró un crecimiento del PIB de +2,3 % en 2017, impulsado por todos los componentes de demanda interna y crecimiento del mercado laboral. Otros factores positivos incluyeron las expectativas de reformas tributarias, en particular la perspectiva de una menor carga tributaria para las empresas. Japón también logró una aceleración en el crecimiento, aumentando su PIB +1,7 %, impulsado en particular por el crecimiento en la demanda externa. En el Reino Unido, las tasas de crecimiento se ralentizaron, pero se mantuvieron saludables (PIB +1,7 %), impulsadas por el buen crecimiento en las inversiones productivas y en el mercado laboral, con un mínimo histórico en los niveles de desempleo. Un elemento que caracteriza a todas las principales economías avanzadas (con la excepción del Reino Unido, debido a la depreciación de la libra) es la baja inflación, que se ha mantenido por debajo de la marca del 2 %.

La recuperación económica aumentó su ritmo en gran medida en todos los estados miembros de la Unión Económica y Monetaria de la Unión Europea (UEM), con un crecimiento anual del PIB récord en los últimos 10 años, del 2,5 %.

En todas las principales economías de la UEM, el crecimiento se vio impulsado por la continuación de los estímulos inyectados por la política monetaria expansionista del BCE (aunque se ha anunciado en 2018 un progresivo recorte en los programas), y por el impacto positivo del crecimiento económico mundial sobre la demanda nacional y las exportaciones. El crecimiento del PIB en 2017 fue superior al del año anterior en Alemania (+2,5 %), Francia (+2,0 %) e Italia (+1,5 %).

Italia fue parte de la imagen positiva de una recuperación económica de amplia base, aunque su tasa de crecimiento del PIB, del +1,5 %, fue la más baja de las economías avanzadas en la UEM . El rendimiento positivo en la economía italiana se vio impulsado principalmente por el crecimiento en la demanda nacional, liderada por la inversión de las empresas, aumentando la inversión fija bruta +3,9 %, gracias a los incentivos fiscales. En general, el crecimiento de la inversión, neto del sector de construcción, aumentó un 4,6 %, permaneciendo más alto que en otros grandes países europeos. El consumo nacional (+1,3 %) y el gasto de los hogares (+1,4 %) crecieron a tasas sustancialmente en línea con el año anterior, pese a una ligera desaceleración en el crecimiento en la renta real disponible (estimada por algunos observadores económicos en +0,4 % en 2017, frente a +1,6 % en 2016). La tendencia revela una caída en la propensión a ahorrar, impulsada por unos niveles de empleo estables y la recuperación de la confianza de los consumidores, que muestra un optimismo cada vez mayor en las perspectivas económicas y el mercado laboral (sustancialmente estable desde el 57,2 % en 2016 al 58 % en 2017). El desglose del consumo de los hogares por principales sectores de productos muestra que el crecimiento fue más sólido para los bienes de consumo duradero (+4,5 %), con un buen rendimiento también en el ámbito de los servicios (+1,7 %). El consumo en el sector alimenticio continuó siendo débil, sin embargo, en +0,4 %. Los mercados extranjeros, cuya contribución al crecimiento del PIB en 2017 fue esencialmente cero, vieron una tendencia particularmente sólida en el segundo semestre del año: las exportaciones crecieron +5,2 % de un año a otro, en volumen, impulsadas por el comercio tanto con los socios comerciales de la UE como con países no pertenecientes a la UE, como Estados Unidos , Rusia y China. En general, el crecimiento en las exportaciones italianas se vio impulsado por la práctica totalidad de los sectores productivos, logrando las

mejores cifras el sector químico, farmacéutico, automovilístico y de productos petroleros refinados.

En 2017, la economía española subió otro 3,1 %, confirmando la tendencia positiva de los dos años anteriores, y la recuperación iniciada en 2013, que se ha mantenido estable. Todo esto pese a la crisis en Cataluña, cuyos efectos en la economía de la Sociedad se consideran temporales y limitados, según las previsiones. El crecimiento en el consumo de los hogares se estimó en alrededor del 2,5 %, y aunque esta cifra es inferior a la del año anterior, incorpora el crecimiento en un segmento del PIB que es significativo para la industria publicitaria.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

DESARROLLO EN EL MARCO LEGISLATIVO, EN EL SECTOR DE LA TELEVISIÓN

A continuación se indican los principales cambios en el marco legislativo en Italia en 2017.

Tasas de contribución por el uso de los derechos de retransmisión de las frecuencias de televisión digital terrestre

El **13 de abril**, el Ministerio italiano de desarrollo económico emitió un decreto (publicado en el Boletín Oficial de la República Italiana el 22/05/2017) revisando las tasas de contribución de los derechos de retransmisión de televisión digital terrestre adeudados en 2017 por las emisoras. El decreto aumentó las tasas hasta 2 042 058 EUR por cada red nacional (multiplex), incrementando de esta forma los importes (de 1 966 990 EUR) establecidos en el Decreto de 4 de agosto de 2016 para los años 2014, 2015 y 2016. Al igual que en años anteriores, Elettronica Industriale pagó los importes adeudados en 2017 como medida preventiva, antes del plazo establecido para el 31 de julio y, en línea con las acciones ya adoptadas en 2016 para años anteriores, presentó un recurso ante el Tribunal Administrativo Regional de Lazio.

Mediaset/Vivendi

El **18 de abril**, AGCOM (la Autoridad para la Garantía de las Comunicaciones de Italia) entregó su decisión dictaminando que la posición de Vivendi no cumplía las disposiciones del párrafo 11 del artículo 43 del Decreto legislativo italiano número 177 de 31 de julio de 2015, debido a la participación accionarial mantenida por la sociedad en Telecom Italia S.p.A. y Mediaset S.p.A., y ordenó que Vivendi deshiciera su posición ilegal en los siguientes 12 meses.

Vivendi ha impugnado la decisión ante el Tribunal Administrativo Regional de Lazio, donde el recurso sigue pendiente.

El 13 de septiembre, AGCOM tomó nota del plan presentado por Vivendi en cumplimiento de la decisión impugnada; el plan establece las condiciones para la identificación de una entidad independiente para la transmisión de las acciones de Mediaset que superen a una décima parte de los derechos de voto totales que puedan ejercerse en la junta de accionistas de la Sociedad.

Reafirmación de la banda de 700 megahercios

La Ley General Presupuestaria de 2018 (Ley italiana número 205 de 27 de diciembre de 2017) estableció los pasos y los métodos identificados para proceder con el despliegue de la tecnología 5G, en línea con el Plan de Acción anunciado por la Comisión Europea (COM-2016 588 final y Decisión de la UE 2017/899 del Parlamento Europeo y del Consejo).

Entre sus diversas disposiciones, la ley dispone que se cambie la finalidad de la banda de frecuencia de 700 megahercios (frecuencias 694-790 megahercios), asignada en la actualidad a la retransmisión de televisión digital terrestre, para servicios de comunicación de banda ancha 5G.

Para lograr ese objetivo, AGCOM (la Autoridad para la Garantía de las Comunicaciones) adoptará, el 31 de mayo de 2018, un nuevo Plan nacional de asignación de frecuencias (NFAP 2018) que tiene en cuenta los códigos y normas tecnológicos más avanzados, incluida la tecnología DVB-T 2) para el uso más eficiente del espectro.

El 30 de junio de 2018, el Ministerio de desarrollo económico establecerá un mapa de ruta que indicará los plazos límites y las áreas técnicas para el cambio progresivo y la liberación de las frecuencias por las emisoras.

Sobre la base del NFAP de 2018 y los procedimientos de conversión y asignación a identificar por el Ministerio el 30 de septiembre de 2018 para reafirmar los derechos de frecuencia televisivos a las emisoras de DVB-T2, y tomando en consideración los criterios relativos a establecer por AGCOM en la misma fecha, el Ministerio liberará las frecuencias de banda 470-694 megahercios (canales de UHF 21-48) el 28 de febrero de 2019. El plazo límite para finalizar todas las retransmisiones de televisión en la banda de frecuencia de 700 MHz es el 30 de junio de 2022.

Publicidad en radio y autopromoción

En enero de 2018, AGCOM ordenó que R.T.I. finalizara la autopromoción en los canales de televisión de nuestros programas de radio, una práctica que ha adoptado legítimamente desde marzo de 2016. La dirección adoptada por la autoridad, que hasta la fecha solo se ha mostrado hacia nuestras emisoras, en la práctica no permite, más allá de los límites de tiempo de transmisión para la publicidad, la promoción entre plataformas, utilizada de manera amplia y esencial por todas las emisoras del sector televisivo italiano.

La decisión será ahora examinada por el tribunal administrativo, habiéndose establecido la vista para el 28 de noviembre de 2018.

Programación de producciones e inversiones europeas

El Decreto legislativo número 204 **de 7 de diciembre de 2017** implementó las disposiciones de la Ley de consolidación de servicios de medios, implementando la Ley delegada sobre cine (artículo 34 de la Ley de 14 de noviembre de 2016), con respecto a las cuotas de inversión y la programación de las producciones audiovisuales europeas por las emisoras de televisión.

La Ley entró en vigor en enero de 2018, pero estará sujeta a una serie de decretos y reglamentos de implementación a adoptar durante el año por el Ministerio de desarrollo económico, el Ministerio de cultura y la Autoridad de medios italiana. El nuevo marco introduce cuotas más altas para los proveedores de servicios de retransmisión lineal.

En concreto, la cuota de programación reservada para las producciones europeas ha aumentado desde el actual 50 % del tiempo de retransmisión cubierto por el sistema de cuotas, hasta el 53 % para 2019, el 56 % para 2020 y el 60 % a partir de 2021. Las cuotas de inversión en obras de productores independientes también se han aumentado, desde el 10 % actual de los ingresos de la emisora, neto de ingresos de televisión de pago para los programas deportivos, hasta el 12,5 % a partir de 2020.

Las cuotas de inversión en producciones cinematográficas originales italianas por productores independientes han aumentado por su parte desde el actual 3,2 % de los beneficios de las emisoras, según lo calculado para las producciones europeas, hasta el 3,5 % para 2019, el 4 % para 2020, y el 4,5 % para 2021 y años posteriores.

Por último, se han identificado nuevas subcuotas para la programación de producción de televisión italiana original y producciones cinematográficas y un sistema más restrictivo y detallado introducido para los servicios de retransmisión no lineales.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

ACCIONES DE MEDIASET

Rendimiento en el mercado de acciones

Los mercados financieros europeos mostraron una relativa estabilidad en 2017, pese a los acontecimientos políticos en tres de los mayores estados miembros de la Unión Europea. Italia vivió un cambio en su ejecutivo tras el resultado del referéndum constitucional, al cual siguió un largo proceso de aprobación de una nueva Ley electoral y el anuncio de una fecha para futuras elecciones, que se estableció para el año siguiente. En cambio, las elecciones generales se celebraron en Francia en mayo, con el resultado de una clara mayoría en el parlamento que fue recibida positivamente por los mercados, y en Alemania en septiembre, donde el resultado fue mucho más incierto, aunque los mercados respondieron con confianza en una resolución estable del problema. La recuperación del mercado se vio respaldada, no obstante, por la continuación del programa de flexibilización cuantitativa y la acción sobre los tipos de interés.

El FTSE MIB cerró el año con un rendimiento positivo de +11,69 %. En 2017, el índice cayó a un mínimo de 18 590,73 el 31 de enero, y logró el máximo en 23 046,05 el 2 de noviembre, con una media de 21 103,79 en el año.

Las acciones de Mediaset se comportaron en línea con otras emisoras europeas en el año, pese a un ajuste en el precio al inicio de 2017 en respuesta a la rápida entrada de un nuevo accionista en la estructura de propiedad. Las acciones cerraron 2017 con un rendimiento negativo de -22,21 %.

La tendencia para el sector de medios fue sustancialmente estable hasta el inicio del verano, cuando los inversores empezaron a rebajar sus expectativas en la rentabilidad del mercado publicitario, lo cual afectó al rendimiento de la totalidad de las principales acciones de medios en Europa.

Las acciones en los mercados británico y alemán, en particular, se vieron afectadas más que las de otros países, en parte debido a la incertidumbre política que planea sobre esos países (el proceso de negociación del Brexit en el Reino Unido y las elecciones generales en Alemania, donde el resultado no dio un claro ganador que pudiera formar gobierno por sí mismo). ITV cerró el año con un rendimiento claramente negativo (-23,87 %), seguido por Prosieben, que cerró 2017 en -23,57 %. Se dio una respuesta más moderada en las dos emisoras españolas, Mediaset España y Atresmedia, que cerraron 2017, respectivamente en -16,36 % y -16,27 %. Las únicas emisoras europeas que lograron un crecimiento en el año en el precio de sus acciones fueron las emisoras francesas, cuyos inversores respondieron positivamente a los signos de recuperación en el mercado publicitario y al resultado de las elecciones generales de mayo. TF1 logró un sólido rendimiento, con un crecimiento de +27,25 %, seguida por M6 con +20,81 %.

En 2017, el precio medio de las acciones de Mediaset fue de 3,5 EUR, con un mínimo de 2,9 EUR registrado el 10 de noviembre y un máximo de 4,4 EUR registrado el 11 de enero.

[*Consta logotipo corporativo de MEDIASET*]

Precio de la acción de Mediaset	**2017**	**2016**	**2015**
Precio máximo (EUR)	4,4	4,6	4,9
	11 de enero	21 de diciembre	16 de julio
Precio mínimo (EUR)	2,9	2,2	3,2
	10 de noviembre	28 de noviembre	6 de enero
Precio de apertura 1/1 (EUR)	4,2	3,7	3,4
Precio de cierre de 31/12 (EUR)	3,2	4,1	3,8
Volumen medio (m)	5,2	9,5	10,2
Volumen máximo (m)	29,0	140,0	46,9
	10 de octubre	13 de diciembre	11 de noviembre
Volumen mínimo (m)	1,4	1,3	2,7
		30 de mayo	16 de diciembre
Número de acciones ordinarias (m)*	1136,4	1136,4	1136,4
Capitalización 31/12 (m EUR)*	**3670,6**	**4670,6**	**4354,7**

**Acciones propias no incluidas*

Mediaset frente a los principales índices de mercado (2017)

[*Consta gráfico cuya leyenda reza:* Mediaset, FTSEMIB, Euro Stoxx Media]

Mediaset frente a otras grandes emisoras europeas (2017)

[*Consta gráfico cuya leyenda reza:* Mediaset, Antena 3, Prosieben, Itv, M6, TF1]

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS Y OPERACIONES CORPORATIVAS CLAVE EN EL EJERCICIO

A continuación se proporcionan detalles acerca de los acontecimientos significativos y de las operaciones en el ejercicio.

El **12 de enero**, Mediaset adquirió una inversión de capital en Studio 71, la red multicanal líder en Europa (y una de las cinco mayores del mundo), controlada por el grupo alemán ProSiebenSat.1Media.

Las cadenas multicanal y Studio 71 operan en las plataformas libres de retransmisión de vídeo (empezando con YouTube), que garantizan una mayor visibilidad y monetización a los creadores de talento, gracias a la masa crítica de las cadenas. Studio 71 obtiene más de 6000 millones de visionados de vídeo al mes, y tiene una presencia en 5 países con alrededor de 200 empleados. En Italia, ya gestiona un inventario de más de 40 millones de vídeos vistos al mes.

Mediaset (con una cuota inicial de 5,5 %).y el grupo francés TF1 (6,1 %) realizaron una inversión en la sociedad por un total de 50 millones de EUR, valorada en 400 millones de EUR, con el propósito de crear el operador de contenido digital más importante de Europa, en estrecha sinergia con la televisión de interés general, y desarrollando un modelo de negocio de vídeo a demanda publicitario de acceso gratuito (AVOD). Publitalia '80 será la agencia exclusiva de la cadena para Italia, fortaleciendo de esta forma su priorización cada vez mayor en diversos medios.

Como resultado de los acuerdos firmados, el **4 de agosto** se constituyó la empresa conjunta "Studio 71 Italia" en la cual Mediaset es un accionista principal (49 %) y a través de la cual se gestiona la totalidad del negocio italiano de Studio 71.

El **17 de enero**, el Consejo de Administración de Mediaset aprobó las directrices para los objetivos de crecimiento, económico y financiero en 2017-2020, que prevén un incremento en la cuota de Mediaset en el mercado total publicitario, desde el actual 37,4 % al 39 %, y una mejora esperada de 468 millones de EUR en el EBIT de las operaciones de medios italianas para 2020.

El **1 de febrero**, Mediaset amortizó 300 millones de EUR, al vencimiento, del bono corporativo que originalmente había sido emitido en febrero de 2010, utilizando las líneas de crédito existentes.

El **18 de abril**, la Autoridad de medios italiana dictaminó que la posición de Vivendi no cumplía las disposiciones del párrafo 11 del artículo 43 del Decreto legislativo italiano número 177 de 31 de julio de 2015, debido a las participaciones accionariales mantenidas por la sociedad en Telecom Italia S.p.A. y Mediaset S.p.A., y ordenó que Vivendi deshiciera su posición ilegal en los próximos 12 meses, presentando en un plazo de 60 días un Plan de acción que la sociedad pretende implementar.

El **4 de mayo**, la filial RTI S.p.A. adquirió el 100 % de la sociedad Unione Trasmissioni Televisive S.r.l. que es titular de la autorización de retransmisión del canal general nacional digital terrestre Retecapri, asociado con LCN 20, Retecapri +1 (LCN 120), Retecapri HD (LCN 121). El **8 de noviembre**, se aprobó el acuerdo para la fusión de esa sociedad con RTI S.p.A.

El **25 de julio**, Publitalia 80 y Publiespaña S.A. constituyeron la empresa conjunta AdTech Ventures S.p.A. La sociedad tendrá una participación del 33,3 % en la empresa conjunta European Broadcaster Exchange (EBX), en la cual tanto TF1 (Francia) como TF1 (France) y ProsiebenSat1 (Alemania) tendrán la misma participación porcentual. Esta empresa conjunta

innovadora atenderá la demanda creciente de seguridad de marca y campañas de vídeo paneuropea de alta calidad y a gran escala. Las actividades de EBX se centrarán principalmente en campañas de vídeo programáticas, que requieren la gestión automatizada de bases de datos para la venta y compra de espacio publicitario digital.

EBX tendrá su sede en Londres, ciudad en la cual se encuentran situadas las principales agencias de medios especializadas en la Planificación de las campañas paneuropeas. El acuerdo ha sido autorizado por la Dirección general de la competencia de la Comisión Europea. La alianza estratégica entre emisoras del calibre de Mediaset Italia, Mediaset España, ProSiebenSat.1 y TF1 permitirá que se llegue a una audiencia de más de 250 millones de personas, formando la masa crítica necesaria para alcanzar a los gigantes de la web mundiales. La estrategia de innovación conjunta abrirá nuevas oportunidades para los inversores, puesto que el mercado de publicidad de vídeo programático está creciendo rápidamente, actualmente a un nivel del 45 % anual únicamente en Europa occidental. El modelo abierto proporciona a otros grupos de medios europeos la opción de incorporarse a EBX en un futuro.

EBX activará una plataforma para la venta de publicidad de vídeo digital, a la cual podrán acceder los inversores para adquirir campañas internacionales. EBX también hará que los socios trabajen juntos de una manera más estrecha y estratégicamente para promocionar el desarrollo tecnológico o la publicidad online a través de Ad Exchange.

El **31 de julio**, RadioMediaset S.p.A., después de obtener las necesarias autorizaciones, adquirió las sociedades Radio Subasio Srl y Radio Aut Srl, que controlan a las emisoras regionales Radio Subasio, la emisora líder en el centro de Italia por cobertura y cuota de audiencia, Radio Subasio+ y Radio Suby. La adquisición entró en vigor el 1 de agosto y se cerró a un precio de compra de 25 millones de EUR (que puede aumentarse en un máximo de 5 millones de EUR en los próximos años, si se alcanzan los objetivos de rendimiento acordados). El acuerdo fortalece aún más la cobertura geográfica y la oferta de emisoras del negocio de emisión de radio de RadioMediaset, que está respaldado por las emisoras nacionales Radio105, Virgin y R101. Las adquisiciones tienen la calificación de combinaciones de negocios y, de conformidad con la NIIF 3, se ha completado la asignación final del precio de compra pagado. En la fecha de comunicación de estos estados financieros consolidados, el precio de compra se asignó a activos intangibles, incluidos 5,0 millones de EUR para la marca Radio Subasio, y 22 millones de EUR para las frecuencias de transmisión de radio. La operación, incluido el efectivo neto y los equivalentes de efectivo de las sociedades adquiridas, tuvo un impacto negativo sobre la posición financiera neta consolidada en la fecha de adquisición, de 22,9 millones de EUR.

El **28 de agosto**, Mediaset España S.A. finalizó el plan de recompra de acciones aprobado por la Junta de Accionistas el 27 de abril de 2017, con la compra de 9 282 275 acciones, equivalente al 2,756 % del capital social, con un desembolso total de 100 millones de EUR. Como resultado del plan de recompra, la participación accionarial mantenida por el Grupo en Mediaset España aumentó hasta el 51,63 %, desde el 50,208 % a 31 de diciembre de 2016. La Junta de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2018 acordó reducir el capital social mediante la cancelación de acciones propias en cartera.

El **13 de septiembre**, la AGCOM tomó nota del plan presentado por Vivendi en cumplimiento de la decisión impugnada; el plan establece las condiciones para la identificación de una entidad independiente para la transmisión de las acciones de Mediaset que superen a una décima parte de los derechos de voto totales que pueden ejercerse en la Junta de Accionistas de la Sociedad.

El **14 de noviembre**, Channel 4 anunció que se había incorporado a EBX, la nueva asociación publicitaria establecida por Mediaset Italia, Mediaset España, ProSiebenSat 1 y TF1.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

La plataforma Ad Exchange abrirá sus puertas para que el Grupo Mediaset, ProSiebenSat.1, TF1 y Channel 4 entren por primera vez en el mercado internacional de publicidad digital, proporcionándoles la oportunidad de competir de manera más eficiente con los participantes mundiales.

La participación de Mediaset, ProSiebenSat.1 y TF1 en la empresa conjunta ha sido aprobada por las autoridades pertinentes. Channel 4 quedará sometida a los mismos procedimientos de competencia y antimonopolio.

La filial EI Towers S.p.A. finalizó su plan de recompra de acciones durante el año, implementando las decisiones adoptadas por la Junta de Accionistas el 20 de abril de 2017, y el Consejo de Administración el 4 de mayo de 2017. Con arreglo al plan, se recompró un total de 951 107 acciones, equivalentes al 3,37 % del capital social.

A 31 de diciembre de 2017, la autocartera ascendía a 1 364 540 en total, equivalente al 4,83 % del capital social, representativo de un desembolso total de 49,1 millones de EUR. Como resultado del plan de recompra, la participación accionarial mantenida por el Grupo en EI Towers aumentó hasta el 42,03 %, desde el 40,6 % a 31 de diciembre de 2016.

A lo largo del año, EI Towers realizó varias adquisiciones de derechos de superficie en terrenos y tejados con torres de televisión y telefonía, inversiones de capital y unidades de negocio, por un valor total de 19,0 millones de EUR.

El **30 de octubre de 2017**, la filial EI Towers suscribió un contrato de préstamo de 270 millones de EUR para financiar el reembolso de los eurobonos en circulación y respaldar la gestión operativa. El préstamo a cuatro años será reembolsado al vencimiento en un único importe global, y no está garantizado mediante garantía accesoria, sino que supone un pacto financiero que requiere que el ratio de cobertura consolidado siga permaneciendo por debajo del 3,25.

El **29 de noviembre de 2017**, en el procedimiento preliminar de la causa número C-265/16, el Tribunal de Justicia europeo sostuvo que los derechos de autor impedían que una empresa comercial prestara un servicio remoto basado en la nube para la grabación de programas de televisión, interviniendo activamente en la grabación, sin el consentimiento del titular del derecho de autor. La sentencia es una indicación importante de interpretación de la protección de los derechos de autor en la informática en la nube, puesto que aclara que la propiedad intelectual se vulnera si los programas de televisión u otras obras protegidas se ponen a la disposición del público utilizando la tecnología de nube, incluso a solicitud de usuarios particulares, sin el consentimiento de los titulares de los derechos. La sentencia europea tuvo su origen en una causa juzgada por el tribunal de Turín entre la Sociedad británica VCast Ltd., que prestaba el servicio objeto de controversia, y RTI – Mediaset que solicitaban medidas cautelares sobre esa actividad. El tribunal otorgó medidas cautelares con carácter de urgencia, y los tribunales de Milán y Roma dictaron las mismas órdenes en controversias similares.

El **21 de diciembre de 2017**, Mediaset ganó los derechos de televisión exclusivos para la retransmisión del mundial de la FIFA "Rusia 2018". Por primera vez en la historia, el Grupo Mediaset retransmitirá gratuitamente la totalidad de los 64 partidos del Campeonato Mundial de Fútbol 2018 de la FIFA. El acontecimiento deportivo más importante de 2018 se retransmitirá completamente gratis y exclusivamente por Mediaset. Junto con Italia, "Rusia 2018" se mostrará gratuitamente en las cadenas españolas de Mediaset España, haciendo que el Grupo Mediaset sea el primer centro de retransmisión de televisión gratuita en mostrar el acontecimiento deportivo.

[*Consta logotipo corporativo de MEDIASET*]

LAS PRINCIPALES SOCIEDADES DEL GRUPO

[*Sigue organigrama con las sociedades que conforman el Grupo Mediaset cuya leyenda reza como sigue:* Sociedades consolidadas en base lineal.- Sociedades consolidadas utilizando el método de la participación]

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

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

Mediaset es un grupo multinacional de medios, que cotiza en la Bolsa de Valores de Milán desde 1996, operando principalmente en la industria televisiva en Italia y en España.

En **Italia**, Mediaset tiene dos áreas principales de negocio:

- ***Operaciones integradas de televisión*** consistentes en retransmisión de televisión comercial sobre tres de las mayores cadenas de interés general en Italia, y una amplia cartera de canales de televisión temáticos gratuitos y de pago (lineales, no lineales y OTTV), con una amplia variedad de contenido centrado también exclusivamente en el fútbol, el cine, las series de televisión, los documentales y los canales de televisión para niños. En los últimos dos años, Mediaset también ha creado un segmento de radio, reuniendo tres de las mayores emisoras nacionales.

- Servicios y gestión de infraestructura de cadenas a través de la participación del 40 % en ***EI Towers*** (equivalente a una participación del 42,03 % a 31 de diciembre de 2017, neta de autocartera), el operador de torres independiente líder en Italia, que se dedica a la gestión de infraestructuras de red y la provisión de servicios de comunicaciones electrónicas para la retransmisión de televisión y radio y las transmisiones móviles. La sociedad, que cotiza en la Bolsa de Valores de Milán, fue creada en 2012 tras la fusión entre EI Towers, una sociedad del Grupo Mediaset (que había absorbido a las operaciones de Tower en 2011) y la sociedad de terceros DMT.

- En **España**, Mediaset es el principal accionista de **Mediaset España**, con una participación del 50,208 % a 31 de diciembre de 2017 (participación del 51,63 %, neta de autocartera). Mediaset España es la emisora de televisión comercial líder en España con dos grandes canales de interés general (Telecinco y Cuatro) y una gama de canales temáticos gratuitos. Mediaset España cotiza en la Bolsa de Valores de Madrid.

ITALIA

ACTIVIDADES DE TELEVISIÓN INTEGRADAS

Las plataformas de medios y distribución se están integrando cada vez más en respuesta a la evolución en el mercado publicitario. En el sector de la televisión, en particular, la competencia ha supuesto una proliferación de ofertas multicanal y multiplataforma, que ha influido en la publicidad tanto como las estrategias de producción y editoriales.

Para la publicidad, los distintos medios necesitan gestionarse conjuntamente para maximizar su alcance de espectadores y aprovechar el perfil de información de los diversos segmentos objetivos de audiencia. Las operaciones de producción y editoriales, por otro lado, requieren coordinación y sinergia para la planificación de contenido y la adquisición de estrategias.

En este entorno, el Grupo Mediaset ha desarrollado un modelo de contenido de televisión integrado gratuito/de pago, lineal/no lineal, que genera sinergias y aprovecha los conocimientos expertos obtenidos a lo largo de los años por la producción de programas de ocio, de noticias y de análisis, junto con la experiencia exclusiva desarrollada por las Filiales Medusa y Taodue en la distribución de películas y la producción de películas y series de televisión, además de la adquisición de contenido deportivo, de cine y series de televisión, a terceros.

Junto con este modelo, se encuentra el desarrollo de las actividades web, cada vez más orientadas al vídeo gratuito online, basado en la televisión (con la capacidad de retransmitir y

amplificar el contenido y de suministrar, además de lanzar, productos originales) y la oferta de pago de *streaming* de vídeo a demanda.

El modelo integrado de televisión se compone de las siguientes actividades principales:

- **producción de contenidos y adquisición de terceros;**

- **distribución de contenido** en formato lineal y no lineal, y gratuito y de pago por visión;

- **otras actividades**: emisoras de radio, producción y distribución de películas, teletienda, actividades de edición, licencias y *merchandising*, concesiones de publicidad en el extranjero bajo el paraguas de la filial Publieurope.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

PRODUCCIÓN Y ADQUISICIÓN DE CONTENIDOS

Producciones

En 2017, RTI S.p.A. produjo 321 programas de televisión.

La tabla siguiente muestra el número de producciones realizadas en 2017, por tipo, dividido por canales de interés general, canales temáticos, canales semigeneralistas y canales de televisión de pago.

Tipos	Número de producciones propias					
	2017			2016		
	Prime Time	*Day Time*	Total	*Prime Time*	*Day Time*	Total
Películas	-	-	-	-	-	-
Ficción	7	-	7	7	2	9
Dibujos animados	-	-	-	-	-	-
Noticias	7	35	42	11	33	44
Deportes	2	10	12	2	11	13
Entretenimiento	35	89	124	44	77	121
Educación	-	5	5	2	5	7
Telecompras	4	17	21	6	17	23
Promoción	-	10	10	-	12	12
Total cadenas generalistas	**55**	**166**	**221**	**72**	**157**	**229**
Películas	-	-	-	-	-	-
Ficción	-	-	-	-	-	-
Dibujos animados	-	-	-	-	-	-
Noticias	-	3	3	-	2	2
Deportes	-	6	6	-	3	3
Entretenimiento	2	33	35	3	39	42
Educación	-	-	-	-	2	2
Telecompras	-	1	1	-	1	1
Promoción	-	5	5	-	5	5
Total multicanal	**2**	**48**	**50**	**3**	**52**	**55**
Películas	-	-	-	-	-	-
Ficción	-	-	-	-	0	0
Dibujos animados	-	-	-	-	-	-
Noticias	-	-	-	-	0	0
Deportes	6	32	38	7	35	42
Entretenimiento	-	5	5	-	10	10
Educación	-	-	-	-	-	-
Telecompras	-	-	-	-	-	-
Promoción	-	7	7	-	6	6
Total cadenas de televisión de pago	**6**	**44**	**50**	**7**	**51**	**59**
TOTAL	**63**	**258**	**321**	**82**	**260**	**342**

En 2017, se produjo un total de 18 096 horas de tiempo final del programa, en comparación con 16 750 horas en 2016, según lo indicado en la tabla siguiente:

Tipos	Horas de productos acabados			
	2017	Ponderación porcentual	2016	Ponderación porcentual
Películas	-	-	-	-
Ficción	86	*0,5 %*	96	*0,6 %*
Dibujos animados	-	-	-	-
Noticias	3730	*20,6 %*	3793	*22,6 %*
Deportes	406	*2,2 %*	391	*2,3 %*
Entretenimiento	2489	*13,8 %*	2537	*15,1 %*
Educación	74	*0,4 %*	60	*0,4 %*
Telecompras	35	*0,2 %*	59	*0,4 %*
Promoción	40	*0,2 %*	34	*0,2 %*
Total cadenas generalistas	**6859**	***37,9 %***	**6969**	***41 6 %***
Películas	-	-	-	-
Ficción	-	-	-	-
Dibujos animados	-	-	-	-
Noticias	3802	*21,0 %*	3761	*22,5 %*
Deportes	211	*1,2 %*	161	*1,0 %*
Entretenimiento	1139	*6,3 %*	369	*2,2 %*
Educación	-	-	12	*0,1 %*
Telecompras	19	*0,1 %*	12	*0,1 %*
Promoción	9	-	8	-
Total multicanal	**5180**	***28,6 %***	**4322**	***25,8 %***
Películas	-	-	-	-
Ficción	-	-	-	-
Dibujos animados	-	-	-	-
Noticias	-	-	-	-
Deportes	6027	*33,3 %*	5418	*32,3 %*
Entretenimiento	19	*0,1 %*	29	*0,2 %*
Educación	-	-	-	-
Telecompras	-	-	-	-
Promoción	11	*0,1 %*	12	*0,1 %*
Total canales de televisión de pago	**6057**	***33,5***	**5459**	***32,6 %***
TOTAL	**18 096**	***100,0 %***	**16 750**	***100,0 %***

Producciones de entretenimiento

De nuevo en 2017, Mediaset confirmó su liderazgo en el entretenimiento para el público en general, mediante una mezcla de programación nueva y formatos nuevos de producción propia o internacionales.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Prime Time en Canale5 e Italia Uno:

Canale5 ha mantenido de nuevo su liderazgo sobre el objetivo comercial, desarrollando aún más sus propias facetas creativas y grupos capaces de atraer e interesar a un número siempre constante de espectadores, tanto jóvenes como de mayor edad.

El rango de distintos géneros producidos por la productora Maria De Filippi's Fascino hace que Canale5 sea la primera elección tanto en *daytime* como en *prime time*, con altas calificaciones constantes tanto en el objetivo comercial más joven como en el total de personas. *C'è posta per te* se encuentra ahora en su temporada 16, y sigue teniendo un 25,7 % de audiencia (con un máximo del 38 % para mujeres de menos de 24 años), *Amici* logra el 24,4 % de media (30 % para los jóvenes y con máximos de más del 50 % para las mujeres jóvenes), y *Tu Si Que Vales* no solo sigue siendo efectiva, al seguir siendo la primera elección en la noche de los sábados, sino que también ha incrementado su cuota de audiencia en 3,7 puntos en comparación con la temporada anterior. *Selfie* también lo ha hecho bien, atrayendo al 33 % de la audiencia femenina de menos de 19 años, al igual que el programa de *reality* de verano *Temptation Island*, que con una cuota del 23 % mejoró en más de tres puntos en comparación con el año anterior.

El liderazgo de la cadena en *reality shows* sigue siendo sólido: la vuelta de *Isola dei Famosi* llevó a Canale5 al 22,4 %, cuyos segmentos diarios también se beneficiaron de *Mediaset Extra*, cuya cuota de audiencia durante el día se dobló. La segunda temporada de *Grande Fratello Vip* (27,5 %, +3,5 puntos sobre 2016) confirma la fortaleza de Canale5 entre el público activo, con un sólido atractivo para los objetivos más jóvenes (más del 45 % en mujeres de menos de 19 años).

La oferta de entretenimiento vinculada a las caras más famosas de la cadena se está ampliando. Por ejemplo, con la vuelta de *Chi ha incastrato Peter Pan*, Paolo Bonolis logró más del 21 % de la audiencia masculina joven, y posteriormente el 22,4 % con el debut del nuevo show *Music* (confirmado también en otoño de 2017). Esto también se produjo para *Gerry Scotti*, el primero de dos nuevos episodios del *Little big show*, y posteriormente con el *prime time* especial de *Caduta Libera* y la vuelta de *The Winner is*, que atrajo una cuota del 14,4 %.

Italia 1 volvió al crecimiento gracias a las nuevas noches de entretenimiento, junto con los puntos fuertes tradicionales de la cadena.

En el último año también se produjo un mayor crecimiento en la popularidad de las investigaciones de *Le Iene*, cuyos dos programas semanales alcanzaron una cuota del 14 %, con máximos de más del 21 % en 15/34.

La comedia también tuvo un éxito marcado, con varios tipos distintos dirigidos a objetivos distintos:

- El programa de cabaret, *Colorado*, se mantuvo fuerte alcanzando nueve espacios de *prime time* el 15 % para hombres de menos de 25 años;

- Las bromas volvieron con *Lo scherzo perfetto*, que debutó con el 17 % del objetivo de la cadena;

- El programa irreverente *Emigratis* alcanzó el 38 % para los jóvenes de 15/19 años;

- La improvisación de *Buona la prima* alcanzó el 18,5 % para los jóvenes de 20/24 años;

- El nuevo *Big Show*, de un solo hombre, con Pucci, alcanzó más del 11 % de los menores de 35 años, con máximos del 17 % entre hombres más jóvenes.

Italia Uno también logró un excelente rendimiento en el área musical con *Bring the noise* al 11 % de los jóvenes y los niños, y la vuelta de los tres especiales de verano de *Sarabanda*, que fueron bien recibidos por la audiencia del canal, con el 22 % en la audiencia de 20/24 años.

La oferta *prime time* de Rete4 este año se centró en las noticias y en la actualidad (*Quinta Colonna, Quarto Grado, Il terzo Indizio...*).

Eventos: Canale5 devolvió la música al *prime time* con una amplia variedad de conciertos durante todo el año: después del evento *Amiche in Arena in Primavera*, el verano empezó con el *Wind Summer Festival* (más del 31 % para las edades 15/24) y el otoño y la temporada festiva finalizaron con eventos especiales dedicados a Zucchero, Elisa y Umberto Tozzi.

Programas en el *Daytime*: además de los programas de infoentretenimiento (*Mattino Cinque, Pomeriggio Cinque, Verissimo* y *Domenica Live*) Canale 5 también fue popular por los programas *Forum* y *Uomini e Donne* (25,6 %). El rendimiento excelente en *daytime* del programa del sábado de *Amici* también es destacable, con una cuota del 23,2 % (45 % para las edades de 15/24).

Canale5 amplió su oferta en la categoría de la tarde, lanzando con éxito un tercer nuevo juego: *The Wall* (20,8 %), que se añade a *Caduta Libera* (media de alrededor del 20 %) y *Avanti un altro!* (24,5 % con máximos entre las mujeres adultas de mayor edad del 27 %).

Striscia la notizia volvió a tener un buen rendimiento en el año. El programa de noticias satíricas de Antonio Ricci, con el 20,8 %, fue casi siempre el líder en *prime time* de acceso.

Acceso y horario nocturno: en el franja nocturno, Canale5 ofreció 24 noches en profundidad con el programa de entrevistas de Maurizio Costanzo, además del programa de entrevistas *Matrix*. La oferta de entretenimiento nocturno de Italia 1 ha seguido ampliándose, con formatos internacionales como *Carpool karaoke* (22 % para las edades 15/19) y *Gogglebox* con el 19,6 % del objetivo de la cadena, y con producciones originales como *Emigratis* (22 % para las edades 15/34), *Mai dire GF Vip* y *Tutta colpa di Darwin*, que lograron ambos el 18 % del objetivo de jóvenes.

En 2017, el número de producciones financiadas en parte o enteramente a través de colocación de productos también aumentó.

Contenido de marca: ahora forma parte de los programas principales generalistas en *prime time* (de *Amici* a *Gf*, de *Tu si Que Vales* a *Le Iene* ...), sin poner en peligro la calidad o el rendimiento.

Se produjo un sólido incremento en el contenido de marca en Italia 1, cubriendo la totalidad de las tardes con *Street food battle*, que alcanzó el 14 % para edades de 15/34), o los espacios *daytime* (*Love Snack* y *Upgrade*) en Italia Uno.

Este Planteamiento también hizo posible mejorar la programación de los canales temáticos con nuevas producciones (por ejemplo, *Let's go now* y *Ti regalo una storia* en La5).

Noticias y producciones deportivas

En 2017, el modelo de sistema integrado se consolidó aún más para las noticias y los deportes en las cadenas de Mediaset y las plataformas multimedia.

El sistema se basa en los diversos componentes:

Retransmisiones de noticias por televisión: *Tg5*, líder en la audiencia objetivo comercial (15/64) en las ediciones de noticias principales por la mañana (18,2 %), la mañana (cuota del 19,9 %), la tarde (18,7 %) y la noche (20,1 %); *Studio Aperto*, que cubre con éxito a las audiencias jóvenes

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

(15/34 de Italia 1 tanto por la tarde (cuota del 16,7 %) como por las noches (cuota del 8,8 %); *Tg4* captura a la audiencia principal de Rete 4 (más de 55), con una cuota del 8,5 % de su objetivo a las 11.30 horas y la cuota del 5,1 % a las 18.55 horas. *Tg4* también cubre el franja de acceso de Rete 4 con *Dalla Vostra parte*, que logró el 6,6 % de más de 55 años.

Entretenimiento informativo y análisis periodístico, por Videonews: *daytime* de Canale5 con *Mattino 5*, *Pomeriggio 5*, *Verissimo* y *Domenica Live*, que respectivamente lograron el 14,6 %, el 19,0 %, el 19,0 % y el 18,0 % de la audiencia objetivo comercial; última hora de la tarde en Canale5, con *Supercinema*, *Top Secret*, *X-style* y sobre todo *Matrix*, que logró el 7,7 % del objetivo comercial en "noticias duras", presentado por Nicola Porro y el 9,9 % de la edición del viernes presentada por Piero Chiambretti. En otoño de 2017, los escritores de *Matrix* crearon una derivación para la radio, en Radio 105.

El *prime time* de Rete 4 con *Quarto Grado* y *Quinta Colonna* (9,1 % y 6,9 % de más de 55 años) y, con las repeticiones de verano de *Il Terzo Indizio*, la derivación de *Quarto Grado* (6,9 % para más de 55 años); el programa de última hora de la tarde de Rete 4, con el reportaje *Terra!* y *Confessione Reporter*. El *daytime* de Rete 4, con el programa *Dalla parte degli animali* el sábado en Prima TV (3,3 % del objetivo de la cadena de más de 55) y con repeticiones en La5 (0,35 % del objetivo comercial). *Splendor*, retransmitida en Iris en el franja de la noche (0,77 % de cuota del objetivo comercial).

La información deportiva en los canales generalistas y gratuitos: 370 horas de noticias y columnas, junto con la programación de los partidos de la Liga de Campeones; además del éxito de *Tiki Taka* en la franja de por la noche de Italia 1, gestionado por Videonews, hubo un total de 270 horas de producto original producido por el Motor Team: retransmisión de Superbike en Italia 1 (en *simulcast* con Italia 2) y Formula E (carreras de vehículos eléctricos); nuevos programas y magazines: *Tiki Taka News*, *E-Planet*, *High Lights Formula E*; más de 1050 informes de noticias originales y alrededor de 1000 enlaces de vídeo, entrevistas telefónicas e invitados para las noticias de televisión en Italia1, Italia2, Canale5, Rete4, Tgcom24, Premium Sport.

Cobertura periodística de eventos en los canales de pago Premium Calcio: gestionado por la sección de noticias de Premium Sport: alrededor de 3200 horas de programación dedicada al campeonato de fútbol italiano y las copas europeas, junto con alrededor de 280 horas de programas especializados.

El sistema de todo noticias de *Tgcom24*, en sus diversas formas, incluida la red de televisión (disponible en DTT Channel 51 y SKY 509), las "últimas noticias" en las redes gratuitas generalista y temática, en la red de radio de RadioMediaset y en las principales estaciones de radio nacionales, la web Tgcom24.it, apps para teléfonos móviles y tabletas, y perfiles oficiales en redes sociales (Facebook, Twitter y también Instagram para el año analizado).

También es importante mencionar el rendimiento de las noticias y deportes multimedia, tal y como se muestra en el indicador de los vídeos mostrados en la web y móviles en Tgcom24.it (24,9 millones de media al mes, +22 % en comparación con 2016) y SportMediaset.it (8,1 millones de media al mes, +74 % en 2016). La oferta de multimedia de TGcom24 es seguida por más de 24,7 millones de usuarios únicos al mes. Fuente: Shinystat.

En el frente móvil, la App Tgcom24 superó los 5,5 millones de descargas, un incremento del 6 % en comparación con 2016, la App SportMediaset superó 3,5 millones de descargas, un incremento del 9 % en comparación con 2016.

Tgcom24 también es muy popular en las redes sociales. La página oficial de Facebook tiene más de 2 millones de seguidores (una subida del 18 % en comparación con 2016, según Facebook

Insight) y el perfil oficial de Twitter tiene 945 000 seguidores (una subida del 10 % de 2016, segúnTwitter Insight).

La consolidación del número de horas de **producciones propias** (en 2017 ascendió a más de 14 200 horas de retransmisión de producciones propias: alrededor de 7600 horas de noticias de producción propia y alrededor de 6600 horas de retransmisión de deportes de producción propia, incluidos eventos, noticias y comentarios producidos tanto por el equipo Videonews Motor como por el equipo Premium Sport) es el resultado de cambios profundos, tanto organizativos como tecnológicos y logísticos.

La agencia News Mediaset. Establecida en marzo de 2010 para unificar cerca de 110 periodistas de diversas publicaciones de Mediaset. La agencia proporciona un flujo constante de noticias para Tgcom24 y suministra contenido a las tres cadenas de noticias de televisión nacionales (Tg5, Tg4 y *Studio Aperto*) y al infoentretenimiento (Videonews). También proporciona contenido para diversos medios, tanto web como aplicaciones móviles. Las cuatro redacciones (Tg5, Tg4, Studio Aperto y Tgcom24) tienen un personal total de alrededor de 100 periodistas. En 2017, News Mediaset se centró más en la calidad de la producción y en una mayor satisfacción de los clientes internos; produce aproximadamente 37 000 elementos de contenido para televisión, además de 950 elementos de últimas noticias para canales de televisión generalistas y temáticos gratuitos. Una parte considerable del contenido multimedia también se produjo, más de 14 600 vídeos (+31 % en comparación con 2014), alrededor de 9700 fotogalerías y más de 1100 alertas de noticias por SMS, que proporcionan contenido para nuevas plataformas de medios.

El sistema de producción digital Dalet. Introducido por primera vez en las redacciones en 2011, con vistas a integrar todos los programas de comunicación de noticias en un único entorno digital, el sistema Dalet se encuentra hoy en día en pleno funcionamiento en los centros de producción de noticias de Cologno Monzese y Rome Palatino, y en nueve redacciones regionales. Las redacciones de los dos centros de producción están sincronizadas, lo que permite que todos los usuarios accedan al mismo contenido, independientemente de la ubicación. La digitalización de TG5 ha reducido el uso de instalaciones de posproducción y los costes de producción. La extensión del sistema digital ha hecho que los periodistas sean aún más autónomos en la búsqueda de materiales de vídeo, liberando recursos que se utilizan de manera más efectiva en material de archivo descriptivo. Gracias a la tecnología compartida, el sistema permite un intercambio en tiempo real de los servicios y del contenido sin ninguna transferencia física de materiales, facilitando sinergias entre publicaciones. A principios de 2017, el sistema Dalet fue actualizado desde la versión 3.5 a Galaxy.

En lo que respecta a la logística, el centro de producción de Cologno Monzese alberga TG4 y *Studio Aperto* en Studio 4 (el único estudio compartido para dos programas nacionales de noticias), mientras que Tgcom24 se produce en el estudio futurístico 15. Las redacciones se encuentran situadas en los espacios avanzados tecnológicamente de Viale Europa 44.

Las innovaciones de procesos (organizativos, tecnológicos y logísticos) han permitido una mejora significativa en la productividad en comparación con 2011, el año en el cual se introdujo el sistema de producción de Dalet: frente a una reducción del coste total para las noticias (aproximadamente el 10 %), el número de horas de producción propia aumentó más del doble, desde 3767 a 7559.

Tgcom24 fortaleció su presencia en diversos medios en 2017. [*Consta texto en italiano*]. En 2017, la web TGCOM24.it registró aproximadamente 9700 millones de visionados de página (+52 % en comparación con 2016), ocupando el segundo puesto entre las fuentes de noticias online y el primero en móviles.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Además de las sinergias de web, Tgcom24 ha consolidado su colaboración con la red de RadioMediaset, volviendo a desarrollar el programa "Buone notizie dalla radio" (desarrollado con el personal editorial de Radio 101, 105 y Virgin Radio) con una nueva gestión de identidad. La marca también tiene una sólida presencia en las plataformas de RadioMediaset (Radio 105, Virgin Radio, R101, Radio Subasio); los cortos de noticias de Tgcom24 se retransmiten simultáneamente por seis estaciones de radio (además de las de RadioMediaset, Radio Monte Carlo y RadioNorba) en cinco periodos de audiencia máximos, alcanzando potencialmente a más de 10,7 millones de oyentes al día, y a más de 25,7 millones de oyentes a la semana (fuente: Radiomonitor).

Para completar la escena del sistema multimedia de Tgcom24, también cabe destacar los elementos de últimas noticias retransmitidos en los canales gratuitos de Mediaset (canales generalistas y temáticos) que llegan a alrededor de 6 millones de personas al día durante la semana y 8 millones al día durante los fines de semana.

Se ha priorizado principalmente el desarrollo de asociaciones institucionales y educativas. *Tg dei Ragazzi*, producida en colaboración con "la Città dei Bambini e dei Ragazzi", en el puerto viejo de Génova, ha alcanzado el final de su primer año de prueba. Los jóvenes periodistas aspirantes han seguido un curso impartido en asociación con Tgcom24, lo que ha supuesto la creación de un programa semanal de noticias mini con una duración de alrededor de 15 minutos. En el frente institucional, la asociación con el Parlamento Europeo ha supuesto un ciclo de programas en las principales capitales europeas, para dar voz a los jóvenes y a las identidades europeas.

La marca de Mediaset **meteo.it** es el principal sistema italiano de previsión meteorológica, tanto en televisión como online, en móviles y en radio, y es completamente gratuito.

meteo.it es un líder científico nacional de reconocido prestigio, tal y como lo demuestran más de 10 millones de usuarios que siguen las previsiones de la marca de Mediaset cada día en diversas plataformas multimedia.

Algunas cifras:

- 25 distintas producciones de televisión al día, 365 días al año, para atender todas las necesidades de los distintos canales de televisión del universo Mediaset, con un total de alrededor 9200 producciones al año. En 2017, se retransmitieron más de 100 eventos especiales en vivo, durante periodos de mal tiempo, proporcionando un servicio de utilidad pública;
- 8 millones de espectadores cada día (usuarios únicos, contactos únicos) reciben la información de televisión de meteo.it (datos acumulados derivados de las ventanas de meteo.it en las cadenas de Mediaset).
- 50 emisiones de radio al día, divididas entre radio nacional y regional;
- El tráfico mensual para www.meteo.it en la web y móvil es de 2 051 000 usuarios únicos, con 14 538 000 visionados de páginas (fuente: audiweb);
- 1 250 000 usuarios siguen meteo.it en los medios sociales; de ellos, 64 000 han utilizado la nueva marca de meteo.it *Chatbot*.

En 2017, además de consolidar los programas desarrollados en colaboración con Publitalia y de retransmitir en programaciones de televisión generalista (incluyendo a *Supercinema*, *Cotto e mangiato Menù*, *X-Style* y *Dalla parte degli animali*), la coordinación de asociaciones de producción fortaleció la sección de concesiones/financiación europea, ya probada en 2016, creando dos ciclos de un programa semanal en asociación con el Parlamento Europeo, titulados

"Giovane Europa". El formato, retransmitido en DTT canal 51 – TgCom24 se incluye en las redes institucionales de la Unión Europea. El proceso de formación/actualizaciones en el sistema Galaxy de Dalet, se inició en 2011, y en 2017 participaban 380 personas (200 periodistas y 180 empleados de producción técnica).

La totalidad del personal de redacción de las publicaciones periodísticas y la agencia de noticias de Mediaset ahora pueden utilizar en su totalidad el nuevo sistema digital: para visualizar y seleccionar imágenes, tareas de edición y locución, e informes de programación y retransmisión de noticias.

En 2017, el uso de Net Videoboxes (conocido como Totem) se consolidó aún más en 9 redacciones regionales. Esto permite el establecimiento de enlaces audio-vídeo, sin la necesidad de personal técnico, ayudando a los periodistas a operar más independientemente.

Durante 2017, el uso de Videoboxes también se convirtió en el estándar en las oficinas editoriales extranjeras en Londres, Bruselas, Jerusalén y Nueva York (que se ha trasladado al prestigioso edificio Reuters). En todas las oficinas extranjeras, los periodistas tienen acceso con base en web al mismo sistema digital utilizado en los centros de producción de Milán y de Roma. Esto ha permitido una mejor integración del trabajo, y por lo tanto un uso más efectivo de los recursos.

El uso de unidades de campo (conocidas como *Zainetti*) también se ha convertido en sistemático y ha mejorado gracias al ancho de banda. Estas unidades permiten el establecimiento de enlaces de audio y de vídeo muy rápidamente, con un alto grado de flexibilidad y efectividad en los costes, incrementando significativamente la cobertura de eventos excepcionales en toda Italia. La redacción de Nueva York también ha adquirido dos unidades de campo dedicadas.

El uso de la red como medio de transmisión hace posible reducir los costes de satélite y por lo tanto poder gestionar más ubicaciones al mismo coste.

El equipo de producción de filmación se mejoró aún más con cámaras montadas en drones. Estas cámaras con control remoto pueden grabar vídeo de alta definición, desde ángulos que no podrían obtenerse utilizando equipo de filmación convencional. Esto nos ha permitido mejorar significativamente la calidad de la retransmisión de noticias en vídeo.

Producciones de ficción

RTI S.p.A. posee los conocimientos expertos y la organización para seleccionar proyectos y desarrollar la producción de series de ficción muy populares. Estos productos se encargan a grandes socios nacionales y, en algunos casos, se venden en el extranjero o se aprovecharán a través del canal de web, contribuyendo de esta forma a cubrir los costes de producción.

En 2017, la línea de ficción fue renovada, lo cual tendrá un efecto cada vez mayor en los próximos años, tanto en términos de volúmenes como en nuevos títulos.

RTI continuó su estrategia de grabar producciones de ficción siempre que sea posible en Italia, evitando el uso de la deslocalización, mediante la inversión en experiencia profesional en la cadena de producción italiana.

En 2017, RTI continuó la relación de producción con su filial Taodue S.r.l., productor italiano líder de contenido de ficción. Taodue S.r.l. desarrolló contenido audiovisual de manera exclusiva para RTI, para su uso principalmente para televisión y cine.

La relación productiva continua con la sociedad matriz Taodue Film S.r.l. ha supuesto la creación de la secuela de la serie de ficción *Solo*, que ha tenido un éxito particular entre el público, y la

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

producción de nuevos proyectos como la colección de películas *Liberi sognatori*, cuatro películas de televisión acerca de la difícil relación entre la sociedad civil y la mafia.

Adquisición de contenidos

Adquisición de derechos de retransmisión (películas, series de televisión)

La filial RTI S.p.A. es propietaria de la mayor biblioteca de derechos de televisión en Italia y una de las mayores de Europa.

El objetivo de la Sociedad es gestionar la base de activos del Grupo Mediaset de derechos de retransmisión de televisión en Italia, mediante la adquisición, desarrollo y producción de derechos para la retransmisión nacional en televisión gratuita y de pago.

En la tabla siguiente se proporciona un desglose de los derechos de televisión adquiridos para la retransmisión en canales de televisión gratuitos y de pago, por el Grupo Mediaset, a 31 de diciembre de 2017:

Desglose de la biblioteca de derechos de televisión a 31 de diciembre de 2017	**Televisión gratuita**		**Televisión de pago**	
	Número de títulos	**Episodios**	**Número de títulos**	**Episodios**
Películas	3347	3347	2370	2370
Telefilm	769	13 801	537	9112
Telenovelas	54	4709	-	-
Miniseries	274	1130	61	325
Soap	9	1534	6	825
Películas de televisión	631	661	181	206
Documentales	163	802	40	493
Otros (musicales, variedades, cortos, documentales, etc.)	125	268	200	858
Total	**5372**	**26 252**	**3395**	**14 189**

La biblioteca de derechos de retransmisión de televisión está ampliándose constantemente mediante adquisiciones a:

- Grandes estudios cinematográficos americanos. RTI S.p.A. tiene acuerdos con los principales productores y distribuidores de Estados Unidos (Universal, Warner Bros. International, Twentieth Century Fox, Paramount y Sony), con arreglo a los cuales se adquieren derechos por una duración media de 5 años, con permiso para 5 o 6 retransmisiones por televisión. En particular, existen acuerdos estratégicos de varios años, con Warner Bros International Television Distribution Inc. y Universal, que sobre la base de los acuerdos de volumen firmados, garantizan que el Grupo tenga acceso exclusivo para Italia, para todas las plataformas de televisión y ventanas de explotación, tanto en modo de pago lineal (gratuito/de pago) como no lineal (SvoD, a demanda), a películas y series de televisión distribuidas por las dos principales productoras de Estados Unidos, para los periodos 2016-2020 y 2016-2018, que conjuntamente abarcan a entre el 40 % y el 50 % de su producción global. En 2017, se compraron dos grandes paquetes de dos años con Twentieth Century Fox y Paramount, para la compra de

películas originales y televisión gratuita, televisión de pago y productos de televisión SVOD. En 2017, también se iniciaron negociaciones para un paquete importante 2018/19 de derechos de televisión gratuitos con Disney, que por primera vez también incluirá las películas de dibujos animados actuales.

- *Productores de televisión internacionales*: RTI S.p.A. tiene acuerdos de larga duración y significativos con productores de Estados Unidos y europeos para la adquisición de derechos de televisión sobre producciones muy populares como películas de televisión, telenovelas, miniseries y series de televisión.

  El hecho de que estas obras sean mayoritariamente series, producidas por temporadas, supone que exista una relación a largo plazo entre el productor/usuario, y permite que las televisiones mantengan las audiencias.

- *Productores/distribuidores cinematográficos italianos*: los operadores nacionales proporcionan paquetes compuestos tanto de derechos de retransmisión de televisión, para películas de producción propia (que, junto con los productos europeos, son particularmente significativos también en vistas del cumplimiento de las cuotas de retransmisión e inversión establecidas por el reglamento de retransmisión de televisión) como de derechos de retransmisión para películas internacionales.

  En 2017, se adquirieron a Eagle Pictures las películas y las bibliotecas actuales, con arreglo a un acuerdo de 3 años para el suministro de productos cinematográficos, firmado en 2015.

  Se han suscrito acuerdos en curso para la adquisición de derechos de retransmisión para televisión gratuita y de pago con la filial Medusa Film S.p.A., un participante principal en el mercado de distribución cinematográfica en Italia.

  En 2017, RTI S.p.A. intentó fortalecer aún más su biblioteca de derechos de retransmisión de televisión gratuita y de pago. Entre los diversos acuerdos firmados y los proyectos desarrollados se incluyen:

- Adquisición para cadenas de televisión gratuitas y de televisión de pago, en virtud de acuerdos existentes, de disponibilidad de películas, como por ejemplo: *Bridget Jones's Baby, Jason Bourne, 50 Shades of Grey, Batman vs. Superman, Legend Of Tarzan, Irrational Man, Se Mi Lasci Non Vale*,

- Adquisición para cadenas de televisión gratuita de disponibilidad de películas: *Minions, Everest, My Great Fat Greek Wedding 2, Steve Jobs, Black Mass, Irrational Man, The Intern, Magic Mike XXL, Pan, Poveri Ma Ricchi, Se Mi Lasci Non Vale, Mission Impossible Rogue Nation, Terminator Genesys, Home, Parental Guidance*;

- Adquisición para cadenas de televisión de pago, en virtud de acuerdos existentes, de disponibilidad de películas, como por ejemplo: *Manchester By The Sea, Pets, Sing, Nocturnal Animals, Fantastic Beasts and Where to Find them, Cafè Society, Che Vuoi Che Sia, Sully, War Dogs;*

- La adquisición de disponibilidad de series de televisión gratuita y de televisión de pago, de estreno: *Riverdale, Training Day, Will&Grace, Chicago Justice*;

- La adquisición de derechos de televisión gratuita y de pago para nuevos episodios de las series de televisión de más éxito, como por ejemplo: *Law & Order: Special Victims Unit, Suits, Chicago Fire, Chicago PD, Shades Of Blue, Mr. Robot, The Goldbergs, The Night*

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Shift, The Big Bang Theory, The Last Ship, Arrow, Flash, DC Legends OF Tomorrow, Baby Daddy, Hamburg Dockland, Flikken Maastricht;

- La adquisición de disponibilidad de series de estreno para televisión gratuita: *Riviera, The State, Victoria, Roots, Anger Management*;
- La adquisición de derechos de televisión gratuita para nuevos episodios de las series de televisión de más éxito, como por ejemplo: *Bones, Simpsons, Last Man Standing*;
- La adquisición de derechos de televisión de pago para series de estreno: *Claws, Famous In Love, Wrecked*;
- La adquisición de derechos de retransmisión de televisión de pago para nuevos episodios de las series: *Orange is The New Black, Animal Kingdom*;
- La adquisición, para SVOD, de acceso a series de estreno: *Clique, Chance*;
- La adquisición a Medusa Film S.p.A. de las siguientes películas, entre otras, para la temporada de televisión actual: *Youth, Ma che Bella Sorpresa, Belli di Papà, Vacanze ai Caraibi*.

Adquisición de derechos de retransmisión de eventos deportivos

El 18 de septiembre de 2017, Formula E Operations Ltd y RTI Spa firmaron un contrato para los derechos audiovisuales sobre el "FIA Formula E Championship", que incluye eventos en vivo específicos ("carreras"), resúmenes, avances, análisis y revistas vinculadas, para las temporadas 2017-18, 2018-19 y 2019-2020, para su ejercicio exclusivamente en Italia (únicamente para la cobertura en vivo) en televisión gratuita.

El 21 de diciembre de 2017, FIFA-Federation Internationale de Football Associations y RTI Spa firmaron un contrato relativo a los derechos audiovisuales de la "2018 World Cup" (mundial de la FIFA de 2018), a ejercer exclusivamente en Italia en televisión gratuita y en televisión de pago.

Sobre la base de los acuerdos de licencia suscritos principalmente en los años anteriores, en la fecha de este informe el Grupo es titular de los derechos de explotación relativos a los siguientes grandes acontecimientos deportivos:

Campeonato de la liga de la Serie A para las temporadas 2015/2018, asignado el 27 de junio de 2014 en relación con la licitación convocada el 19 de mayo de 2014 por la Lega Nazionale Professionisti Serie A y los subsiguientes acuerdos exclusivos de sublicencia entre RTI y SKY, para cada una de las tres temporadas, para uso exclusivo de la plataforma de televisión de pago terrestre digital del Grupo, y el uso no exclusivo de las plataformas IPTV, Web y móvil para todos los partidos en vivo de los 8 principales equipos italianos del campeonato de liga de la Serie A, además del servicio Premium en vivo y los resúmenes de todos los partidos.

La licencia exclusiva para la temporada 2015-2018 para todos los derechos de retransmisión de imágenes de archivo, sesiones de entrenamiento y derechos de paquete de medios, para los 15 equipos de la Serie A, que se utilizarán sobre la plataforma de televisión digital terrestre gratuita y de pago, con arreglo al acuerdo firmado el 3 de marzo de 2015 entre RTI e Infriont Italy Srl. (contrato cedido posteriormente a Mediaset Premium).

Los derechos de retransmisión para las temporadas 2015-2018 de la Serie A para el paquete C, en relación con derechos exclusivos auxiliares sobre el contenido extra y entrevistas que pueden

utilizarse como material adicional, y en relación con los derechos de retransmisión del paquete B ya adjudicados, cedidos a Mediaset Premium por LNP el 22 de mayo de 2015.

La licencia no exclusiva sobre todos los derechos de retransmisión de imágenes de archivo, sesiones de entrenamiento y entrevistas a utilizar sobre la plataforma de televisión digital terrestre gratuita y de pago, para Juventus, para las temporadas 2015/2018, con arreglo al acuerdo firmado el 4 de septiembre de 2015 entre Juventus FC y Mediaset Premium.

Derechos no exclusivos para el paquete de televisión nacional, incluidos los resúmenes de la Serie A, la Copa de Italia y la supercopa de Italia, para las temporadas de fútbol 2015-2018, en televisión gratuita y/o de pago, restringido a 5 canales, con arreglo al acuerdo firmado el 26 de septiembre de 2015 entre Mediaset Premium y LNP Serie A.

Liga de Campeones de la UEFA para las temporadas 2015/2018: cedida por la UEFA el 10 de febrero de 2014 al final de una licitación abierta a todos los operadores en relación con los derechos exclusivos de retransmisión para Italia sobre todas las plataformas para todos los partidos en vivo y los resúmenes. Mediaset tiene los derechos exclusivos de la retransmisión en vivo de todos los partidos en televisión de pago y un partido en vivo por jornada, y todos los partidos en retransmisión diferida en televisión gratuita, además de los resúmenes y el *streaming* en vivo de los partidos sobre todos los dispositivos fijos y móviles.

Derechos de retransmisión para la Uefa Youth League, en la plataforma de televisión digital terrestre gratuita, de pago y PPV, para las 3 temporadas 2015-2018.

Derechos exclusivos a las tres temporadas 2015-2018, para la retransmisión de un total de tres horas de programas cada semana del "Arsenal Channel", incluidas las retransmisiones en diferido de los partidos del Arsenal en la Premier League y la Liga de Campeones, y otros partidos de la FA Cup y materiales de archivo; los derechos se ejercerán sobre la plataforma digital terrestre gratuita y/o de pago, incluidos los derechos de Internet simulcast y móviles.

Derechos exclusivos para las tres temporadas 2015-2018, para la retransmisión en vivo de la primera división francesa (Ligue, 1-10 partidos a la semana, más los resúmenes) y los partidos de la Coupe de Ligue (mínimo 10 por temporada), más resúmenes semanales y programas de archivo, sobre la plataforma digital terrestre gratuita y/o de pago, incluidos los derechos de Internet y móviles;

Derechos exclusivos sobre las tres temporadas 15-18 para la retransmisión en vivo de los partidos de la Premier Football League escocesa (55 partidos por temporada), más los resúmenes, exclusivamente sobre plataforma de televisión digital terrestre de pago, incluidos los derechos de Internet.

Superbike: contrato para las temporadas 2016-2017 y 2018 de Suberbike, incluidas Superbike (WSBK), World Supersport Championship (SSP), Superstock 1000 FIM CUP, European Superstock Championship 600, con derechos de explotación vinculados para televisión digital terrestre gratuita y de pago (derechos exclusivos) y plataformas IPTV gratuita, web y telefonía móvil (derechos no exclusivos), tanto a través de canales gratuitos (Italia 1 e Italia 2) como a través de plataforma de pago.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

DISTRIBUCIÓN DE CONTENIDO LINEAL Y NO LINEAL, GRATUITO Y DE PAGO POR VISIÓN

Oferta lineal gratuita y de pago

La oferta gratuita del Grupo Mediaset se compone en la actualidad de 12 canales que abarcan todos los principales objetivos de publicidad, incluidos los tres grandes canales de interés general (Canale5, Italia 1 y Rete 4), y los canales temáticos y semigeneralistas Boing, Cartoonito, Iris, La 5, Mediaset Extra, Italia 2, Top Crime, TgCom 24, R101 TV y Canale 20.

Los **canales de interés general** del Grupo (Canale5, Italia 1 y Rete 4) están controlados por RTI S.p.A., que es responsable de la creación y desarrollo de las programaciones, la producción de contenido original y la adquisición de derechos de televisión. La oferta general de los canales de Mediaset está diseñada para atraer audiencias de entre 15 y 64 años, que es la audiencia objetivo de mayor interés para los publicistas, y un segmento en el cual Mediaset es un sólido líder de mercado.

Canale5 es el principal canal del Grupo y está dirigido a la familia italiana moderna.

Italia 1 se el canal italiano líder para jóvenes telespectadores.

Rete 4 tiene como objetivo de su programación a una audiencia más madura, en términos de edad y de ingresos.

La **oferta multicanal** gratuita incluye los canales siguientes:

Boing, lanzada el 20 de noviembre de 2004, fue el primer canal italiano gratuito para niños. El canal se creó como empresa conjunta entre RTI S.p.A., que es titular del 51 % del capital social de Boing S.p.A., y Turner Broadcasting Systems Europe Limited, una sociedad del Grupo Time Warner Group, que es propietaria de los derechos de algunos de los dibujos animados más populares del mundo. Pese a la creciente competencia, el canal ha aprovechado su sólida posición mediante la promoción y el impulso de la fama y el atractivo de la marca.

Cartoonito, lanzada el 22 de agosto de 2011, es un canal dirigido a los niños en edad preescolar (hasta 6 años de edad). Al igual que Boing, se trata de una empresa conjunta entre Mediaset y Turner Broadcasting Systems Europe Limited. Cartoonito se dirige a una audiencia más específica que Boing.

Iris es un canal temático que se centra en películas de calidad. Además de todos los grandes clásicos cinematográficos, también retransmite programas acerca de noticias cinematográficas, estrellas de cine y los principales festivales cinematográficos.

La 5 tiene programas dirigidos a una audiencia femenina moderna.

Mediaset Extra es un canal temático que retransmite una selección de los mejores programas de entretenimiento de Mediaset, tanto actuales como pasados. El canal también vuelve a retransmitir los programas más interesantes que se han visto en los canales de Mediaset en el día anterior, en una franja horaria distinta.

Italia 2 se dirige a los telespectadores masculinos más jóvenes, con series de televisión, telenovelas, dibujos animados de culto y programas deportivos y musicales, además de la cobertura deportiva en vivo de eventos como las carreras de motociclismo del Campeonato Mundial.

Top Crime es el canal dedicado al género dramático de investigación y policía, lanzado en junio de 2013.

Tgcom24 es el canal todo noticias de Mediaset. Retransmite gratuitamente, 24 horas al día, también se encuentra online en Tgcom24.it, y se puede ver en los smartphones y en las tabletas a través de aplicaciones gratuitas.

R101 TV es el canal temático afiliado a R101, que se dedica a la música; retransmite vídeos musicales rotativamente, y algunas repeticiones de conciertos ya retransmitidos en Italia 1.

Canale 20, lanzado el 3 de abril de 2018, con la retransmisión en vivo exclusiva del partido de cuartos de final de la Liga de Campeones de la UEFA entre Juventus y Real Madrid.

Mediaset Premium, canal de pago por visión lineal, propone a clientes y suscriptores cine, series de televisión y fútbol en directo, y además contenido individual a demanda a través del servicio Premium Play.

La oferta de televisión lineal gratuita y de pago del Grupo se proporciona a través de 5 multiplexes digitales propiedad de la filial Elettronica Industriale, que gestiona el tráfico de contribución hacia y desde los diversos centros de producción de la Sociedad matriz R.T.I. SpA y Mediaset Premium SpA, utilizando la infraestructura y los servicios proporcionados por la filial EI Towers SpA.

Elettronica Industriale continuó mejorando en 2017 la cobertura multiplex y la calidad de la señal de televisión fue sustancial y supuso la presentación de alrededor de 63 solicitudes de autorización para la instalación de nuevos equipos, modificar las antenas o cambiar la potencia de retransmisión a Ayuntamientos y el Ministerio. El 84 % de los cambios fueron autorizados e implementados durante el año. El proceso de autorización para el resto de los cambios sigue en curso y se espera que se complete con éxito a principios de 2018.

Programación y cuota de audiencia

Las tablas siguientes muestran los detalles de la programación para 2017 y 2016, para los distintos tipos de ofertas (generalista, multicanal, y televisión de pago), desglosados por principales géneros de televisión atribuibles a producciones propias y derechos adquiridos.

En particular, en 2017 cada una de las cadenas generalistas retransmitió 8760 horas de programación, para un total de 26 280 horas de tiempo de emisión. Un total de 48,2 % de estos programas fueron originalmente producciones propias.

Programación de los canales de Mediaset - Horas de emisión 2016

Tipos	Canales generalistas		Multicanal		Canales de televisión de pago		Total canales de Mediaset	
Películas	4185	15,9 %	8368	10,6 %	48 607	34,2 %	61 160	24,7 %
Ficción	8726	33,1 %	22 998	29,1 %	43 962	30,9 %	75 686	30,6 %
Dibujos animados	1008	3,8 %	17 128	21,7 %	15 568	11,0 %	33 704	13,6 %
Total derechos de televisión	**13 919**	**52,8 %**	**48 494**	**61,3 %**	**108 137**	**76,1 %**	**170 550**	**68,9 %**
Noticias	5877	22,3 %	9166	11,6 %	2771	1,9 %	17 814	7,2 %
Deportes	639	2,4 %	1510	1,9 %	18 306	12,9 %	20 455	8,3 %
Entretenimiento	4868	18,5 %	17 505	22,1 %	9356	6,6 %	31 729	12,8 %
Educación	224	0,9 %	828	1,0 %	3561	2,5 %	4613	1,9 %
Teletienda	825	3,1 %	1553	2,0 %	-	-	2378	1,0 %
Total producciones propias	**12 433**	**47,2 %**	**30 562**	**38,7 %**	**33 994**	**23,9 %**	**76 989**	**31,1 %**
Total	**26 352**	**100,0 %**	**79 056**	**100,0 %**	**142 131**	**100,0 %**	**247 539**	**100,0 %**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Programación de los canales de Mediaset - Horas de emisión 2017

Tipos	Canales generalistas		Multicanal		Canales de televisión de pago		Total canales de Mediaset	
Películas	4142	15,8 %	8592	10,2 %	48 009	38,9 %	60 743	25,9 %
Ficción	8228	31,3 %	22 100	26,1 %	38 074	30,9 %	68 402	29,2 %
Dibujos animados	1247	4,7 %	17 608	20,8 %	8715	7,1 %	27 570	11,8 %
Total derechos de televisión	**13 617**	**51,8 %**	**48 300**	**57,1 %**	**94 798**	**76,9 %**	**156 715**	**66,9 %**
Noticias	5783	22,0 %	9425	11,1 %	2770	2,2 %	17 978	7,7 %
Deportes	658	2,5 %	1454	1,7 %	18 203	14,8 %	20 315	8,7 %
Entretenimiento	5005	19,0 %	20 976	24,8 %	7214	5,8 %	33 195	14,2 %
Educación	394	1,5 %	443	0,5 %	236	0,2 %	1073	0,5 %
Teletienda	823	3,1 %	4013	4,7 %	96	0,1 %	4932	2,1 %
Total producciones propias	**12 663**	**48,2 %**	**36 311**	**42,9 %**	**28 519**	**23,1 %**	**77 493**	**33,1 %**
Total	**26 280**	**100,0 %**	**84 611**	**100,0 %**	**123 317**	**100,0 %**	**234 208**	**100,0 %**

El total de audiencia en el periodo de 24 horas de 2017 representó una media de 9,879 millones de personas.

Total de tendencia de audiencia – 24 horas

[*Consta gráfico*]

Los canales de Mediaset cerraron 2017 con una cuota de audiencia del 31,8 % en la franja del *prime time*, una cuota del 31,5 % sobre el periodo de 24 horas y una cuota del 31,7 % de telespectadores *daytime*.

Mediaset siguió siendo el líder de mercado para la audiencia objetivo comercial tanto en el periodo de 24 horas como en la franja de *daytime*. Para este segmento objetivo, Canale5 atrajo al número más alto de telespectadores en todas las franjas de tiempo, e Italia Uno siguió siendo el tercer canal.

Cabe destacar el sólido rendimiento de los canales gratuitos y de pago multicanal, que juntos han subido la cuota de audiencia total de Mediaset en 7 puntos, y su cuota de audiencia objetivo comercial en 7 puntos.

Iris fue de nuevo el canal más visto por las personas mayores de 55 años.

2017	**Telespectadores**			**Objetivo comercial**		
[*Constan logotipos de cadenas de televisión*]	**24 horas**	***Prime time***	***Day Time***	**24 horas**	***Prime time***	***Day Time***
	15,7 %	15,3 %	16,0 %	15,9 %	16,5 %	16,0 %
	5,0 %	5,3 %	5,0 %	6,9 %	6,9 %	6,9 %

	4,0 %	4,2 %	4,0 %	3,1 %	3,1 %	3,1 %
TOTAL CANALES GENERALISTAS	**24,7 %**	**24,8 %**	**25,0 %**	**25,9 %**	**26,6 %**	**26,0 %**
[*Constan logotipos de cadenas de televisión*]						
TOTAL MULTICANAL Y *PREMIUM CALCIO*	**6,8 %**	**7,0 %**	**6,7 %**	**7,4 %**	**7,2 %**	**7,3 %**
[*Consta logotipo de MEDIASET*]	**31,5 %**	**31,8 %**	**31,7 %**	**33,3 %**	**33,8 %**	**33,3 %**

Programación en temporada alta

Las programaciones de primavera y otoño de Mediaset lograron una cuota de audiencia total del 32,6 % en la franja *prime time*: el 32,5 % en el periodo de 24 horas y el 32,7 % en la franja *daytime* para todos los telespectadores, y fueron líderes en *ratings* para el objetivo comercial en todas las franjas horarias.

[*Consta gráfico que reza:* Primavera - otoño 2017. Porcentaje de cuota de objetivo comercial 15-64 años - 24 horas – *daytime - prime time* – Mediaset – RAI]

[*Consta gráfico que reza:* Primavera - otoño 2017. Porcentaje de cuota de objetivo individual – 24 horas – *daytime - prime time* – Mediaset – RAI]

Ingresos y mercado publicitario

El Grupo Mediaset opera a través de dos agencias de ventas publicitarias enteramente participadas, en Italia: Publitalia '80, la empresa de ventas que sirve exclusivamente a las cadenas gratuitas de Mediaset; y Digitalia '08, empresa de ventas especializada en la venta de espacio publicitario en la plataforma de televisión de pago.

El Grupo también es propietario de una participación del 50 % junto con Mondadori en Mediamond, que vende espacio publicitario en las webs y las radios del Grupo Mediaset, y en las webs de las publicaciones del Grupo Mondadori y otros editores.

En 2017, Publitalia adquirió 264 nuevos clientes, generando nuevos ingresos que representaron el 2,9 % del total. Los 10 principales grupos de Publitalia generaron aproximadamente el 19,6 % de sus comisiones totales.

Mercado publicitario italiano

Según Nielsen, el mercado publicitario cerró el año 2017 con unas ventas totales de 6300 millones de EUR, una caída del 2,1 % (-1,9 %, neto de correo directo), con una pérdida en valor de 131 millones de EUR. Fue un año a dos velocidades: el primer semestre sufrió una drástica caída (-3,1 %) y el segundo semestre sufrió una caída más contenida (-0,8 %), gracias a tres meses positivos: septiembre, +2,2 %, noviembre +1,1 % y diciembre +3 %.

La televisión confirmó su posición central en el mercado, con una cuota del 63,4 %, una subida de 0,2 puntos, aunque disminuye el 1,6 % en comparación con el año anterior. Mediaset (-0,8 %) se comportó mejor que el mercado, tanto en televisión como en *cross-media*. Incrementó su cuota en el mercado de publicidad de televisión, en 0,5 puntos, alcanzando el 56,8 %.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Rai finalizó el año con una drástica caída de -8,1 %, que supuso una pérdida de 1,4 en la cuota de mercado de televisión. La disminución representó 65 millones de EUR, lo cual fue 30 millones de EUR más que la pérdida esperada en relación con la ausencia de acontecimientos deportivos (la Eurocopa 2016 y las Olimpiadas). El resultado de La7 fue también negativo (-2,3 %). Sky cerró el año con un resultado ligeramente positivo (+0,4 %) gracias al excelente rendimiento de los dos canales gratuitos (+42,7 %), mientras que la publicidad en los canales de pago cayó con fuerza, un -13,9 %, hasta 51 millones de EUR; para Rai, la caída fue superior a la pérdida debido a la ausencia de los campeonatos europeos (estimación de 2016 - 40/45 millones). El rendimiento de Discovery se vio caracterizado por un crecimiento constante durante todo el año, cerrando 2017 con un incremento del 9,6 %.

Fue un año positivo para el sector de la radio, que creció el 5,4 %, una subida superior a 20 millones en comparación con el año anterior. El resultado de Radio Mediaset fue incluso mejor, cerrando 2017 en +8,5 %. El año finalizó bien para Internet (+1,7 %) con los últimos cinco meses del año constantemente positivos.

La cuota total de Mediaset (televisión, radio, web) alcanzó el 38,3 %, +0,8 puntos en comparación con 2016.

Continuaron las dificultades en 2017 para la prensa, que vio como sus ingresos publicitarios caían -7,1 %, con bajadas en todos los meses del año. Los anuncios de exterior siguieron teniendo un rendimiento mixto en sus diversos componentes: "carteles" se situó en -11,2 % pese a los resultados positivos de los últimos dos meses del año, "tránsito" tuvo un resultado positivo (+4,9 %), "Go Tv" tuvo un rendimiento solido (+12,3 %). "Cine" finalizó el año con un crecimiento del 2,4 %.

Medios	2017 m. de EUR	Cuota porcentual	2016 m. de EUR	Cuota porcentual	% de variación
Prensa	1065	*17,9 %*	1147	*18,9 %*	*-7,1 %*
Televisión	3776	*63,4 %*	3837	*63,1 %*	*-1,6 %*
Radio	405	*6,8 %*	385	*6,3 %*	*5,4 %*
Exterior	78	*1,3 %*	87	*1,4 %*	*-11,2 %*
Cine	20	*0,3 %*	20	*0,3 %*	*2,4 %*
Internet	456	*7,7 %*	448	*7,5 %*	*1,7 %*
Tránsito	137	*2,3 %*	131	*2,2 %*	*4,9 %*
TV exterior	18	*0,3 %*	16	*0,3 %*	*12,3 %*
Total mercado (área clásica)*	**5956**	***100,0 %***	**6072**	***100,0 %***	***-1,9 %***

(*). Sin incluir el correo eléctrico ni la publicidad en Internet para las cifras FCP-Assointernet.

Oferta de televisión de pago lineal

Mediaset Premium es el canal de servicio de televisión de pago en la televisión terrestre digital que complementa la oferta gratuita de Mediaset. Mediaset Premium se compone de dos paquetes principales: cine y series de televisión, y fútbol y deportes.

Premium Play es el servicio máximo de Mediaset Premium. La oferta a demanda siempre se incluye para los clientes Premium y contiene una biblioteca de más de 6000 elementos de contenido en Cine, Fútbol, Series, Documentales, Niños e Infinity, además de un servicio de recuperación de los canales gratuitos. La reproducción a demanda está disponible en Smart Cam Wi-Fi, televisiones conectadas, descodificadores y consolas. Asimismo, gracias a Play Mobilità,

es posible ver tanto contenido a demanda como canales en vivo en tabletas, ordenadores personales y smartphones.

Mediaset Premium sigue siendo la referencia para la oferta más completa de televisión de pago de fútbol en Italia, gracias a sus derechos exclusivos sobre la Liga de Campeones y los derechos sobre los principales 8 equipos TIM de la Serie A, hasta la temporada 2017-2018, complementado por el paquete de Cine Premium que proporciona estrenos de películas en televisión, así como series y comedias de situación gracias a acuerdos con Warner Bros (hasta 2020) y Universal (hasta 2018).

Después del éxito de la final de la "Liga de Campeones de la UEFA 2015-16" (Real Madrid-Atlético de Madrid) y el derbi entre el Milán y el Inter (el primer partido de la Serie A TIM que se retransmitió en vivo en 4K), Mediaset Premium siguió invirtiendo durante 2017 en producción y distribución 4K de los principales eventos deportivos como por ejemplo Juventus-Milán en la Serie A TIM y la final de la "Liga de Campeones de la UEFA 2016-17" (Juventus-Real Madrid).

Gracias a un acuerdo con Samsung, Mediaset Premium también ha posibilitado que se vean películas en 4K ULTRA HD en las televisiones 4K de última generación, a través de las aplicaciones Premium Play y Premium Online, lo cual incluye películas con impacto altamente visual como por ejemplo *Mad Max: Fury Road, American Sniper, Focus, Magic Mike XXL* y muchas más.

Todo el contenido 4K se incluye gratuitamente en el paquete.

Para destacar la calidad de sus productos y mejorar la experiencia de los usuarios, en 2017 Premium incrementó el número de canales en HD con el lanzamiento de Premium Calcio 2 HD y Premium Energy HD. También lanzó un proyecto para desarrollar sus servicios OTT, que se inició con el nuevo desarrollo de la interfaz de usuario de Premium Play, y continuará en 2018 con numerosas innovaciones importantes para los clientes.

Durante el año, Mediaset Premium también se embarcó en un plan de optimización de costes y un nuevo proyecto de transformación digital, que continuará en 2018 y que está destinado a crear nuevas capacidades en las áreas de analítica de datos, experiencia de usuarios y servicio al cliente.

Cabe también destacar que durante 2017 Sky Italia adquirió los derechos de televisión de la Liga de Campeones de la UEFA para los 3 años 201-2021, mientras que la asignación de los derechos de televisión de la Serie A para el mismo periodo (al principio prevista para junio de 2017) se concluyó en febrero de 2018 con la asignación al intermediario Mediapro. El tribunal ordenó que se suspendiera el procedimiento de reventa hasta el 4 de mayo de 2018, en virtud del recurso urgente de Sky.

Pese a un mercado extremadamente difícil, Mediaset Premium cumplió sus objetivos para 2017.

Oferta gratuita no lineal.

RTI S.p.A. opera en el sector digital a través de su departamento digital comercial, que pretende crear servicios y contenido para uso no lineal desplegable en todas las principales plataformas digitales conectadas (dispositivos de sobremesa, dispositivos móviles y portátiles, tabletas, televisiones inteligentes, etc.), promocionando iniciativas de extensión digital para programas gratuitos (radio y televisión).

Entre el conjunto de activos de Internet gestionados por RTI Digital Comercial, en 2017 se llegó a más de 12 millones de usuarios cada mes, la mayor parte de ellos a través de dispositivos móviles y de las aplicaciones vinculadas. En lo que respecta al consumo de vídeo, se generaron más de 1000 millones de visionados de vídeo durante el año (fuente: Shinystat) entre vídeo a

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

demanda y *streaming* en vídeo, con un incremento en la demanda del 21 % en comparación con el año anterior (únicamente a través de los activos de Mediaset).

El rango de producto se divide en dos áreas temáticas principales:

- **Entretenimiento**: este área se disfruta principalmente a través de la web de **Mediaset bajo demanda** (www.mediaset.it), que permite a los usuarios acceder a la inmensa mayoría de la programación gratuita de Mediaset tanto en modo completo como clip (episodios completos y miles de clips de programas de televisión, respectivamente), así como vídeos y/o formatos realizados especialmente para la web (vídeo chats y miniseries);

- **Nota**: este área, unida bajo la marca Tgcom24, se divide en Noticias, Noticias Deportivas y Meteorología, y los diversos contenidos se proporcionan al público online a través de las páginas de la respectivas marcas (Sportmediaset, Meteo, etc.).

La audiencia del centro de noticias de marca Tgcom24 tuvo un crecimiento significativo en 2017, alcanzando una media diaria de más de **1 100 000 usuarios únicos** (fuente: Audiweb). En la segunda mitad del año, ocupó constantemente la segunda plaza en las noticias digitales italianas, por total de audiencia, y la primera tomando en consideración la plataforma móvil (clasificación de Audiweb).

El **liderazgo de Tgcom24** en plataformas móviles se está asegurando cada vez más, alcanzando una media de **700 000 usuarios únicos** al día en 2017, **una subida del 42 % sobre 2016**. Asimismo, todas las aplicaciones de noticias de Mediaset se han convertido en líderes absolutas en el panorama de noticias italianas: la aplicación de noticias de Tgcom24, por sí misma, ha superado ahora los 5,7 millones de descargas (fuente: App Annie), mientras que la aplicación Meteo.it (el servicio de Mediaset que proporciona la emisión de previsiones en las redes generales así como en la web dedicada www.meteo.it) ha alcanzado un total de 10 millones de descargas (fuente: App Annie). Para las noticias deportivas, Sportmediaset ofrece una aplicación gratuita que ha logrado un total de 3,6 millones de descargas (fuente: App Annie).

Con respecto al área de **entretenimiento**, Mediaset On Demand (mediaset.it) desempeña un papel estratégico y publicitario significativo. Tal y como se ha mencionado ya, la web alberga la mayoría de la retransmisión de contenido de televisión en los días anteriores, tanto como pequeños clips para programas clave en la programación, así como episodios completos. También ofrece *simulcast* de las cadenas gratuitas de Mediaset. Durante 2017, la oferta digital se ha enriquecido aún más mediante la integración entre las distintas factorías de contenido y de edición de programas, respetando las directrices de edición, de los distintos formatos en plataformas digitales, utilizando idiomas coherentes y lógicas de distribución.

Mediaset.it es el **portal de vídeo líder en Italia en términos cuantitativos, con una media de más de 3,3 millones de usuarios al mes**, garantizando de esta forma unos formatos publicitarios altamente lucrativos para Publitalia (a través de la filial Mediamond), como por ejemplo anuncios previos al inicio de todos los vídeos, anuncios en mitad de los vídeos (pausas publicitarias en los episodios completos), así como la personalización publicitaria de las diversas páginas web.

También existen acuerdos de distribución con el Grupo Italia on Line (que combina a los dos principales portales de Internet italianos: Libero y Virgilio), Microsoft (msn.it) y, desde 2017, también el Grupo Citynews. Estos acuerdos hacen posible distribuir el contenido de vídeo de Mediaset dentro de los portales de estos grupos, mediante la incorporación de Mediaset Player, mejorando también la exposición de marca de Mediaset entre un objetivo distinto de telespectadores, así como incrementando los ingresos publicitarios de Publitalia.

Durante el año, también se definieron nuevas estrategias para las estaciones de radio digitales del Grupo (105, Virgin y R101).

Teniendo en cuenta la integración creciente entre los diversos medios, la interacción entre usuarios y programas de televisión se está convirtiendo en cada vez más importante. A tal efecto, el área continúa supervisando y probando nuevas formas de participación del usuario a través de las principales redes sociales y el desarrollo de nuevas herramientas de interacción digital como por ejemplo *chatbots*: los *chatbots* para la previsión meteorológica, *Grande Fratello* e *Isola dei Famosi* se lanzaron en 2017.

En lo que respecta a la presencia en medios sociales, Mediaset es una de las sociedades de medios europea líder en creación de compromiso en sus propias comunidades, alcanzando a un total de 39,4 millones de fans en las páginas de Facebook relativas a medios, más de 7 millones de seguidores en los perfiles de Twitter y más de 8,6 millones de seguidores en los perfiles de Instagram. Las actividades en redes sociales pueden resumirse de la manera siguiente:

- Promoción e impulso de programas de televisión (contenido exclusivo, avances y *streaming* en vivo) mediante actividades editoriales de sinergia encaminadas a fomentar el visionado por los telespectadores/usuarios
- Promoción e impulso por medio de enlaces directos a los activos online de Mediaset (mediaset.it, webs de programas de televisión, etc.) con el objeto de incrementar el uso del contenido online.

Oferta de pago no lineal-Infinity

En 2013, el Grupo Mediaset lanzó Infinity: un servicio de contenido de pago innovador que ofrece a sus clientes la capacidad de acceder en *streaming* desde un catálogo de títulos que incluyen miles de películas, series de televisión, programas de ficción y programas de televisión.

A través de Infinity, el Grupo Mediaset pretende capturar un nuevo tipo de audiencia con las necesidades más típicas del mundo de Internet, en comparación con la televisión tradicional. Con este objetivo en mente, se han identificado cuatro principios alrededor de los cuales se ha creado la totalidad de la oferta comercial de Infinity: miles de elementos de contenido siempre disponibles; una oferta comercial simple y clara, y sin limitaciones; disponible en una amplia variedad de dispositivos conectados; y capaz de satisfacer incluso a los clientes más sofisticados tecnológicamente mediante características de valor añadido.

Miles de elementos de contenido siempre disponibles: Infinity proporciona a sus clientes un catálogo actualizado constantemente de películas, series de televisión, programas de ficción y programas de televisión. Durante 2017, el catálogo de contenido se ha mejorado aún más mediante nuevos lanzamientos importantes e iniciativas que incluyen a la serie completa de *Big Bang Theory* y la llegada de nuevas series de televisión como por ejemplo *Ash vs. Evil Dead 2, Animal Kingdom 2 y The Girlfriend Experience 2*. Durante 2017, ante el gran éxito del año anterior, Mediaset renovó y reforzó la iniciativa Infinity Première, mediante la cual los clientes de Infinity pueden acceder a siete títulos nuevos cada mes, incluso antes que la ventana de pago de televisión. Películas como *Woman, King Arthur y Suicide Squad*. Durante el año, el catálogo de 4K y HDR se ha ampliado aún más. Este tipo de contenido (como por ejemplo *Sully y Batman vs Superman: dawn of justice*) atrajeron mucho a los clientes de Infinity propietarios de los dispositivos dedicados.

Una oferta comercial simple y clara, y sin limitaciones: Infinity se ofrece a un precio mensual de 7,99 EUR. Los clientes que desean suscribirse a la oferta pueden hacerlo de manera completamente autónoma, por Internet. Existe un periodo de reflexión de 1 mes para todos los

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

nuevos clientes. El cliente puede suspender o reanudar el pago del precio mensual, sin penalización, en cualquier momento. Esta oferta de venta es típica de los servicios de máximo nivel, y pretende atraer a clientes que no tienen tendencia a suscribirse a los contratos de suscripción tradicionales, debido a las limitaciones que imponen. Durante 2017, se lanzaron varias iniciativas de asociación conforme a las cuales se ofrece Infinity junto con otros productos y servicios prestados por sociedades socios. En esta dirección, durante 2017 Mediaset lanzó iniciativas con Findus y Playstation y renovó las colaboraciones con Samsung, Vodafone y Paypal.

Disponible en una amplia variedad de dispositivos conectados: en la actualidad, Infinity se encuentra disponible en más de 2000 modelos de dispositivos distintos, incluidos los siguientes: PC, Mac, tablet Android, iPad, smart TV, Smartphone, iPhone, Playstation, XBOX y descodificadores digitales terrestres. En 2017, en particular, se amplió la gama de televisiones Smart de Android, y se integraron las consolas Nvidia y Razer.

Capaz de satisfacer incluso a los clientes más sofisticados tecnológicamente, a través de características de valor añadido: una gama de características disponible en Infinity que pretende enriquecer la experiencia de usuario de los clientes. El contenido se encuentra disponible en alta definición, con subtítulos y audio tanto en italiano como en el idioma original. Infinity es también el único reproductor en Italia que ofrece *streaming* 4K UHD y HDR en Smart TV y Playstations. Infinity también ofrece un motor de recomendaciones para el contenido que, analizando los hábitos del consumidor, ofrece a cada cliente un contenido que siempre es nuevo y en línea con sus preferencias. Durante el año, se lanzó un interfaz optimizado en los dispositivos móviles para la gestión de series, haciendo que fuera más fácil navegar entre las distintas temporadas de una serie de televisión.

OTRAS OPERACIONES

Operaciones de emisión de radio

En 2016, el Grupo Mediaset finalizó el establecimiento de su propio sector de radio comercial, compuesto por R101, Radio 105 y Virgin Radio Italy, mediante la adquisición de las estaciones de radio del Grupo Finelco (ahora Radio Mediaset).

R101: R101 es una de las estaciones de Mediaset en el sector de radio comercial de Italia, junto con Radio 105, Virgin Radio Italy y Radio Subasio.

En 2017, la redefinición de su formato editorial y un análisis pormenorizado de su catálogo de música (un proceso que se inició en 2016) hizo posible consolidar el posicionamiento sólido, centrado en la música, de R101, que se categoriza como una "emisora musical" con un oyente objetivo puramente "adulto".

La música juega un papel predominante en toda la programación.

Su característica distintiva en comparación con otras emisoras musicales es la absoluta centralidad de la calidad y la atención al detalle en las canciones reproducidas. El tipo de canciones reproducidas se selecciona cuidadosamente, priorizando el ambiente internacional metropolitano.

Tiene un equipo de presentadores profesionales que añaden a la música sus aptitudes de presentación de alta calidad. Las franjas horarias asignadas a los distintos presentadores se han racionalizado y repensado, con el añadido de nuevos presentadores altamente capacitados. El programa de la mañana se ha mejorado particularmente, con "La Banda di R101", que es el programa estrella de la emisora, presentado por Cristiano Militello, Paolo Dini y Lester, Riccardo Russo y Chiara Tortorella, que es un gran éxito de emisión y también tiene un seguimiento significativo en los canales de medios sociales de la estación.

La gama de R101 representa un sistema genuinamente integrado que se centra en la música y en el ocio en cualquier canal que desee utilizar un consumidor, incluyendo todo tipo de medios y varios puntos de vista distintos (televisión, radio, digital y eventos).

Los principales valores que distinguen el planteamiento hacia el mercado son los siguientes:

- Seriedad en las esferas musical y de contenidos

- Tono medido: una emisora de radio sensata y nunca vulgar

- Disposición positiva y alegre: entretiene con su planteamiento ligero, con algunos momentos graciosos.

En 2017, se desarrolló un importante plan de comunicación con el objetivo dual de incrementar la visibilidad de la marca y de fortalecer el posicionamiento musical de la emisora.

Durante el año, se planificó una gran campaña publicitaria en los canales del Grupo y en medios de terceros, para promocionar el posicionamiento musical internacional de la estación, vinculado a los principales artistas de fama mundial como Coldplay, Lady Gaga, Ed Sheeran y muchos otros.

En términos de grandes programas de música en vivo, R101 fue la emisora de radio oficial de los conciertos italianos de algunas de las mayores estrellas de la música internacional, como por ejemplo Depeche Mode, Ariana Grande, Lady Gaga, y Jamiroquai.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

El compromiso con la comunidad ha mejorado aún más: la estación fue una participante activa en varios eventos importantes en Italia, como por ejemplo Fuorisalone en la universidad estatal de Milán, Babbo Running y el tour de verano de "Riviera Romagnola" (costa de Emilia Romagna).

En 2017, la asociación televisiva con el programa de Canale5 *Grande Fratello VIP* se amplió y se fortaleció aún más. La participación de R101 se respaldó tanto en televisión, con la sala social de *Grande Fratello*, como en radio, con un episodio especial en la emisora de radio cada lunes por la tarde.

R101 sigue siendo muy activa en el frente digital, con una serie de iniciativas especiales encaminadas a comprometer a los oyentes, como por ejemplo la iniciativa *Love For Gaga* de R101, en la cual los oyentes son invitados a grabar un vídeo felicitando a la estrella. Durante el año, la oferta digital de la emisora se mejoró también significativamente con la activación de 9 emisoras de radio web musical.

Desde un punto de vista tecnológico, se lanzó un proyecto para consolidar y optimizar las frecuencias en propiedad, para el mantenimiento constante del equipo y los sistemas de transmisión.

En diciembre, se completó el registro del sistema requerido por AGCOM.

La nueva encuesta de Radio Ter registró los siguientes datos de audiencia para R101 a finales de 2017: 2 108 000 oyentes diarios de media y 11 186 000 oyentes en los 7 días.

Radio 105 es una de las emisoras de Mediaset en el sector de radio comercial en Italia, junto con R101, Virgin Radio Italy y Radio Subasio.

Radio 105 es una emisora de radio de entretenimiento líder para el objetivo "jóvenes adultos".

Entretenimiento y música: esta es la misión de Radio 105, cuyos programas y personas únicas hacen que sea la opción a utilizar por los jóvenes italianos todos los días.

Radio 105 tiene algunos de los programas más populares en Italia: *Tutto Esaurito*, el programa matinal con "Captain" Marco Galli y su gente, y *Lo Zoo di 105*, el programa más irreverente de Italia, con Marco Mazzoli y amigos.

Además de los programas destacados, la emisora experimenta constantemente con nuevos formatos y presentadores.

El objetivo de Radio 105 es coincidir con las pasiones de sus oyentes, haciendo que cada evento sea una oportunidad para hacer participar a la comunidad y sentirse parte de la misma.

El formato "105 Extra Live" fue creado en 2017, proporcionando a los oyentes la oportunidad de disfrutar de experiencias únicas y de asistir a un concierto en vivo, con un encuentro exclusivo.

El año pasado, se desarrolló un importante plan de comunicación en todos los canales de televisión del Grupo Mediaset y medios de terceros, con el objetivo dual de incrementar la visibilidad de la marca y fortalecer el posicionamiento musical de la emisora.

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

Radio 105 participó activamente en importantes eventos, como por ejemplo Casa Sanremo, durante el festival de Sanremo, *The Color Run – "the most fun 5km in the world"*, Aqualandia, el

mejor parque acuático italiano, la semana de los juegos de Milán, una popular feria de videojuegos italiana para los millenials, y muchos otros acontecimientos en todo el país.

Radio 105 también es la emisora de radio oficial del AC Milán.

Teniendo en cuenta sus características distintivas, Radio 105 puede participar en muchos programas de televisión: *Sarabanda, Colorado, Music* y el Festival de Verano son solo algunos ejemplos de programas en los que se han desarrollado actividades de promoción recíproca. La asociación con el programa de talentos *Amici* sigue su curso, desarrollando sinergias aún más sólidas.

Desde un punto de vista musical, Radio 105 tiene un perfil pop, de baile y urbano, con algunas secciones conectadas con el mundo de la música electrónica y los clubs.

Todas las actividades de Radio 105 están diseñadas para una explotación nativa entre diversos medios; la emisora considera que su comunidad es una red a la cual se puede acceder a través de varios puntos de contacto (radio, web, aplicaciones, social).

El nuevo estudio Radio Ter registró los siguientes datos de audiencia a finales de 2017: 4 963 000 oyentes diarios medios y 15 202 000 oyentes los 7 días.

Desde un punto de vista técnico, se ha realizado un trabajo importante para mejorar la potencia de la señal, especialmente en Lazio donde Radio 105 han incrementado su cobertura gracias a la adquisición de nuevas frecuencias.

Los niveles de recepción también se mejoraron en Emilia Romagna, Toscana y Sicilia, gracias a las optimizaciones para garantizar una buena experiencia de recepción.

Virgin Radio es una de las emisoras de Mediaset en el sector de radio comercial en Italia, junto con Radio 105, R101 y Radio Subasio.

Virgin Radio es un verdadero *Lovemark* internacional: su sólido posicionamiento en música rock sitúa a la programación musical en su núcleo, con canciones cuidadosamente seleccionadas y el equilibrio adecuado de canciones actuales y clásicas.

La misión de Virgin Radio es la de ser la emisora de referencia para la comunidad de los fans de la música rock en Italia.

La programación de la emisora disfruta de algunos de los mejores talentos en el 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 diaria de Virgin Radio. El cartel también se reforzó en 2017 mediante el añadido de Antonello Piroso: trabajando junto con Dr. Feelgood y Massimo Cotto, el popular periodista presenta Rock&Talk desde las 8 a las 9 horas, programa que se dedica a un debate en profundidad acerca de los acontecimientos más recientes, en el estilo típico de Virgin Radio.

La música en vivo es uno de los hitos del posicionamiento de la emisora. Durante 2017 (año que marcó el 10º aniversario de la emisora en Italia), Virgin Radio lo celebró respaldando y añadiendo un atractivo extra a todos los eventos de música rock más importantes en Italia: entre ellos se incluyeron iDays Festival (con Green Day, Linkin Park y Radiohead), Firenze Rocks (con Aerosmith, Eddie Vedder, Placebo, System of a Down) y los conciertos italianos de Red Hot Chili Peppers y The Rolling Stones. Por último, para la reunión de Guns n' Roses en Italia, Virgin Radio organizó un completo "Guns n' Roses Day", en vivo durante 14 horas desde el Autodromo, Imola.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

La participación de la comunidad no se produjo únicamente a través de conciertos sino también a través de una serie de actividades de campo apropiadas para la audiencia objetivo y vinculadas al mundo del deporte, especialmente en el sector de las carreras de motorbike. Virgin Radio participó activamente en acontecimientos importantes, como por ejemplo la Expo de superbike y motorbike, y fue la emisora de radio oficial del Virgin Obstacle Run en Milán, en colaboración con los gimnasios Virgin Active.

Virgin Radio también tiene mucha actividad en el frente digital, con una comunidad muy amplia en su web, canales de medios sociales y aplicaciones para móviles.

La nueva encuesta de Radio Ter registro las siguientes cifras de audiencia para Virgin Radio a finales de 2017: 2 968 000 oyentes diarios medios y 7 159 000 oyentes los 7 días.

Radio Subasio es la emisora de radio local con cifras de cadena. Ha estado presente en Italia central desde hace 40 años, y es una emisora líder en Umbria, Marche, Lazio, Toscana y Campania. Después de incorporarse al Grupo Radio Mediaset, la cobertura de la emisora aumentó en el último año gracias a la activación de un nuevo canal en Milán.

La retransmisión propuesta de Radio Subasio está orientada a un objetivo basado predominantemente en la familia, y está estructurada en los elementos distintivos de tradición, brillantez e interactividad, con música pop que ofrece un gran espacio para la música italiana sin despreciar los grandes hits internacionales. Las entrevistas y los acontecimientos en vivo, con la presencia de público, junto con las principales estrellas de la música italiana, desempeñan todos ellos un papel muy importante en la programación de la emisora.

Radio Subasio tiene gran actividad en la Italia central y respalda todo tipo de iniciativas y eventos territoriales, no solo los musicales: la emisora es socia de medios oficial de Eurochocolate en Perugia y, desde este año, la radio oficial del parque acuático Zoormarine cerca de Roma, por ejemplo.

Al final de 2017, la nueva encuesta de Radio Ter registró los siguientes datos de oyentes para Radio Subasio: 1 881 000 oyentes diarios de media, y 3 785 000 oyentes a lo largo de la semana.

Distribución de películas

Medusa Film S.p.A. es una gran empresa de distribución de películas en Italia. La compañía produce y distribuye principalmente películas italianas y extranjeras en Italia, en todo el ciclo de vida del producto: desde los estrenos en cine a la venta de derechos de televisión en todas las diversas formas.

En términos de participación en la venta de entradas de cine, Medusa, con una cuota de mercado del 5,8 % en 2017 (fuente: Cinetel) fue la sexta en la clasificación de distribuidores, por debajo de las 4 grandes americanas, y la sociedad italiana 01 Distribution.

En línea con su planteamiento editorial, la sociedad mantuvo su priorización del cine italiano: la principal película italiana por venta de entradas fue una película de Medusa. De un total de 9 películas distribuidas en el año, 5 lograron más de 2,5 millones de EUR: en general, únicamente 4 productos italianos fueron distribuidos por competidores por encima de este límite.

Los mejores resultados fueron para "L'ora legale" (10,4 millones), mediante la cual se consagraron definitivamente Ficarra y Picone en el mundo del cine; "Mamma o papà?", con el debut de la nueva pareja cómica Albanese y Cortellesi, que logró más de 4,5 millones de EUR. Las dos siguientes películas con los mayores ingresos brutos de Medusa ("The place" de P.

Genovese, con un plantel estelar italiano y "La ragazza nella nebbia", con 3,7 millones de EUR, con el debut en la dirección de D. Carrisi, con T. Servillo y J. Reno), demostraron que es posible llegar al gran público incluso con películas que no están etiquetadas claramente como "comedia", dando credibilidad a elecciones editoriales que el público apreció.

En 2017, los ingresos totales por taquilla fueron de 585 millones de EUR, equivalentes a 93 millones de entradas de cine, en comparación con los 662 millones de EUR y 105 millones de entradas de cine vendidos en el año anterior.

Después de un mercado de 2016 con un crecimiento excelente (+3,9 % en ingresos de taquilla y +6,1 % en números de audiencia), el mercado del cine ha sufrido una caída significativa (-11,6 % en taquilla y -12,4 % en números de audiencia).

El número de películas distribuidas en el año se mantuvo básicamente estable en 2016: 536 frente a 554 en el año anterior. La disminución en términos de taquilla se debe principalmente a la ausencia de un "evento" cinematográfico comparable a "Quo vado?", que logró por si misma 65 millones de EUR (lo que representó alrededor del 10 % de la totalidad del mercado. Esa ausencia, junto con la de "Perfetti sconosciuti" (más de 17 millones de EUR) llevó a la baja la cuota del cine italiano, desde el 29 al 18 %. Sin embargo, la cuota de mercado del producto de Estados Unidos aumentó desde el 56 % en 2016 al 66 % en 2017, lo que demuestra el éxito del cine americano, con 17 de los 20 estrenos principales, en términos de taquilla.

Los éxitos logrados en un año particularmente difícil confirman no obstante que Medusa desempeña un papel fundamental, confirmando de nuevo el posicionamiento estratégico correcto de la empresa, que siempre ha sido un hito en el cine italiano.

Media4Commerce

La unidad de negocio Media4Commerce se estableció el 1 de julio de 2017 mediante la fusión con la matriz R.T.I. S.p.A.

El modelo de negocio (que es el mismo que en la empresa anterior) se basa en una plataforma comercial multicanal que gestiona el negocio principal de la empresa, especialmente la selección y compra de artículos, el desarrollo de canales de compras en casa, así como operaciones de servicio al cliente y comerciales para respaldar las actividades empresariales.

En 2017, con su sólida experiencia en plataformas comerciales y logísticas, la empresa también empezó a explorar nuevos segmentos del mercado de comercio electrónico, ofreciendo productos relacionados estrechamente con el contenido de vídeo. En primavera, se lanzó una prueba para la comercialización por medio de televenta de un sistema cerrado de máquinas y cápsulas de café. El éxito supuso el lanzamiento en septiembre de una nueva web www.aromavero.it, en conjunción con la creación de un plan de comunicación para la nueva marca y una emisión de spots de televisión dedicados, en todas las cadenas de Mediaset.

Al final del año, las actividades comerciales eran relativas a tres marcas distintas:

- Mediashopping, que sigue siendo el negocio principal, en el cual se concentran los productos de respuesta directa de televisión;
- Fivestore, el área que busca la explotación de marcas de contenido de televisión mediante licencias o productos;
- Aroma Vero, la nueva marca de comercialización de máquinas de café encapsulada, que en 2017 se encontraba en su fase de inicio.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Los productos de cada marca son distribuidos mediante el planteamiento de aprovechamiento multicanal, utilizando centros de llamadas, online, y televentas para ventas de empresa a consumidor y distribución, así como la prensa para empresa a empresa.

Publicidad internacional

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

En concreto, este objetivo se busca mediante:

- Enlace constante con las sedes de empresas multinacionales;
- Compras de nuevas licencias y nuevos productos en otros países.

Esas actividades se realizan desde las oficinas en Londres, Múnich y París, y en cooperación con socio situados en Milán (Publitalia '80) y Madrid (Publiespaña).

La cartera de productos de Publieurope se ha ampliado y ha crecido con mayor variación a lo largo de los años, garantizando una oferta comercial en múltiples medios, compuesta por:

- Todas las cadenas de televisión italianas (generalistas, temáticas, gratuitas y de pago) del Grupo Mediaset;
- Las cadenas de televisión de Mediaset España, las webs de Internet y la televisión en exteriores;
- Las revistas, las webs de Internet y los canales de radio de Mediamond;
- Los canales de televisión tradicionales y temáticos así como las webs del grupo alemán ProSiebenSat1;
- El Grupo SBS de canales de televisión comercial que retransmiten en Flandes (Bélgica) y en los Países Bajos;
- Todas las cadenas de televisión y webs del grupo británico Channel4;
- Los canales de televisión, las webs y las emisoras de radio del Grupo francés TF1;
- Los espacios publicitarios situados en edificios de lujo en Londres y en las principales ciudades italianas;
- Los diversos medios explotados por Rotana Media Services, un grupo de medios que trabaja en Oriente Medio y en el norte de África.

En 2017, la gama se incrementó mediante un acuerdo con Studio 71, la cadena multicanal líder en Europa, controlada por el grupo alemán ProSiebenSat.1 Media, que opera en las principales plataformas de distribución de vídeo gratuito.

Desde que Publieurope actúa como empresa de ventas publicitarias, su contribución a los beneficios del Grupo tiene que considerarse en términos de generación de ingresos por comisiones, por un total de 245 millones de EUR, de los cuales 186 millones de EUR son relativos a los medios del Grupo.

Se han incluido las comisiones obtenidas del grupo alemán ProSiebenSAt (que ascienden a aproximadamente 35 millones de EUR), aunque no se mostraron en el año anterior.

EI TOWERS

El Grupo EI Towers es uno de los operadores más grandes de redes de comunicaciones electrónicas en Italia, que sirve a cadenas de televisión y radio y proveedores de telecomunicaciones móviles con arreglo a acuerdos a largo plazo.

En particular, el Grupo presta *hosting* en su infraestructura ("torres" o "estaciones" de transmisión), así como diversos servicios vinculados como por ejemplo la asistencia técnica, el mantenimiento ordinario y extraordinario, logística y planificación.

Asimismo, el Grupo gestiona "enlaces de contribución a la retransmisión" para el Grupo Mediaset y otras producciones de televisión de operadores nacionales en los sectores de eventos deportivos y noticias, por medio de sus propios centros de operaciones e infraestructura de redes.

El negocio principal no está sujeto a variaciones temporales, y no está vinculado estrechamente a ciclos económicos, puesto que los contratos de *hosting* en las estaciones de transmisión son a largo plazo, y el servicio ofrecido es particularmente fundamental para los clientes, puesto que es esencial para la transmisión de la señal.

Tal y como ya se ha mencionado, el rendimiento operativo positivo, junto con la contribución de las adquisiciones realizadas, supuso una mejora en la rentabilidad del Grupo en comparación con el año anterior.

ESPAÑA

Mediaset tiene una participación de control en Mediaset España Comunicación S.A., la sociedad holding el grupo televisivo español propietario de la cadena de televisión Telecinco, que inició sus retransmisiones en 1990.

Mediaset España es la cadena líder en España en términos de telespectadores y cuota publicitaria, y uno de los grupos más rentables del sector en Europa.

La empresa cotiza en los mercados de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Se incluyó por primera vez en el Ibex 35 el 3 de enero de 2015, donde sigue siendo una de las 35 mayores empresas de España.

La misión del Grupo Mediaset España consiste en consolidar su liderazgo en el mercado de televisión comercial en España. Su planteamiento estratégico refleja el del Grupo Mediaset en Italia, operando como un Grupo integrado de retransmisión en las siguientes áreas principales:

- Publicidad (Publiespaña)
- Publicidad en medios no televisivos, tanto propiedad del Grupo como de terceros
- Retransmisión de televisión de interés general (Telecinco, Cuatro)
- Retransmisión multicanal: canales temáticos gratuitos (Divinity, Factoría de Ficción, Boing, Energy, y Be Mad – en HD)
- Internet (a través de la sociedad Conecta 5)

El mercado publicitario

El mercado publicitario de televisión en España es el quinto mayor en Europa y únicamente se encuentra detrás del de Italia en términos de cuota de televisión, de toda la publicidad en

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

medios principales. De conformidad con los datos de Infoadex, el porcentaje de ese mercado en 2017 se mantuvo en el 40,0 %.

En 2017, los datos macroeconómicos para la economía española (una de las que más se vio afectada por la crisis mundial en los últimos años) confirmaron su crecimiento, con una de las recuperaciones más sólidas en la Unión Europea (+3,1 % en comparación con el año anterior). En este entorno, las inversiones publicitarias también se encuentran en una tendencia al alza. En 2017, el total de la inversión publicitaria creció el 2,3 %, mientras que la inversión publicitaria en televisión aumentó el 1,1 %. La cuota de mercado del Grupo Mediaset España fue del 43,3 %, en línea con el año anterior, pero con una ventaja de 2 puntos porcentuales adicionales sobre el principal competidor privado.

Medios	**2017, millones de EUR**	**% cuota**	**2016, millones EUR**	**de% cuota**	**% de variación**
Prensa	598	*11,4 %*	651	*13,0 %*	-8,2 %
Televisión	1932	*36,1 %*	1912	*36,5 %*	1,1 %
Televisión local	117	*2,2 %*	129	*2,5 %*	-9,3 %
Revistas	240	*4,5 %*	252	*4,8 %*	-4,8 %
Radio	466	*8,7 %*	458	*8,7 %*	1,7 %
Exteriores	327	*6,1 %*	321	*6,1 %*	1,9 %
Cine	34	*0,6 %*	23	*0,4 %*	50,4 %
Canales temáticos	95	*1,8 %*	81	*1,6 %*	16,7 %
Internet	1548	*28,9 %*	1408	*26,9 %*	10,0 %
Total mercado	**5357**	***100,0 %***	**5235**	***100,0 %***	**23 %**

Otros participantes en el mercado nacional, además de Mediaset España, son los siguientes:

- El Grupo Atresmedia (establecido en 2012 con la fusión de Antena 3 y Sexta);
- Una federación de emisoras locales independientes, que opera bajo la denominación La Forta;
- La plataforma de televisión de pago por satélite digital Movistar Fusion y la televisión por cable Vodafone

Retransmisión y cuota de audiencia

Con respecto a las cifras de espectadores, el Grupo Mediaset España siguió siendo el líder en términos de espectadores totales sobre el periodo de 24 horas, con una cuota del 28,7 %, con una diferencia de 2,1 puntos porcentuales frente a su principal competidor, el Grupo Atresmedia.

Con respecto a la audiencia objetivo comercial, el Grupo Mediaset España logró una cuota del 30,4 %, con 1,9 puntos porcentuales más que su principal competidor.

En lo que respecta al principal canal, en 2017 Telecinco logró una cuota de audiencia del 13,3 % de todos los telespectadores, sobre el periodo de 24 horas, ocupando el lugar del canal más visto en España por sexto año consecutivo. También capturó una media del 12,5 % del objetivo comercial.

Con respecto al *prime time*, Telecinco fue líder en el total de todos los telespectadores, con una media de 13,5 %.

Cuatro fue el tercer canal más visto por los *millenials* (de 16 a 34 años) y alcanzó una cuota de audiencia del 6,2 % de la cuota media para todos los telespectadores en el periodo de 24 horas, y el 7,2 % para la audiencia de objetivo comercial.

Los canales FDF, Divinity y Energy siguieron logrando unos excelentes resultados en términos de cifras de telespectadores en 2017.

Los resultados para la audiencia objetivo comercial se detallan a continuación:

- Boing, el canal temático dedicado a los niños de 4 a 12 años, logró una cuota de audiencia del 12,2 %;
- FDF logró una cuota del 8,9 % en la audiencia objetivo comercial (rango de edad de 13-24);
- Divinity, un canal dedicado a la audiencia femenina, logró una cuota del 3,6 % de su audiencia objetivo comercial (rango de edad de 16-44);
- Energy, un canal dedicado a la audiencia masculina, logró una cuota del 2,2 % de la audiencia objetivo comercial (hombres entre 25 y 44 años de edad).
- Be Mad logró el 0,9 % de su audiencia objetivo comercial (hombres entre 16 y 44 años de edad).

Cuota de audiencia 2017	**Telespectadores**			**Objetivo comercial**		
[*Constan logotipos de cadenas de televisión*]	**24 horas**	***Prime time***	***Day Time***	***24 ore***	***Prime time***	***Day Time***
			7.00 a 2.00			
	13,3 %	13,5 %	13,2 %	12,5 %	12,2 %	12,6 %
	6,2 %	6,4 %	6,0 %	7,2 %	8,1 %	6,8 %
TOTAL CANALES GENERALISTAS	**19,5 %**	**19,9 %**	**19,2 %**	**19,7 %**	**20,3 %**	**19,4 %**
[*Constan logotipos de cadenas de televisión*]						
TOTAL MULTICANAL	**9,3 %**	**8,5 %**	**9,6 %**	**10,7 %**	**9,2 %**	**11,5 %**
[*Consta logotipo de MEDIASET ESPAÑA*]	**28,8 %**	**28,4 %**	**28,8 %**	**30,4 %**	**29,5 %**	**30,9 %**

[*Consta gráfico que reza*: 2017 – 24 horas – Personas – Mediaset Esp. – Atresmedia – TVE - Otros]

[*Consta gráfico que reza*: 2017 – 24 horas – Porcentaje de cuota – Telespectadores - Telecinco – Antena 3 – Cuatro – TVE-1]

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

Tal y como se muestra en la tabla siguiente, en 2017 Mediaset España dedicó un tiempo de retransmisión significativo en las cadenas de interés general Telecinco y Cuatro a sus producciones internas, que representaron el 79,8 % de la programación (75,9 % en 2016), dejando únicamente el 20,2 % del tiempo de emisión a las adquisiciones y producciones externas (24,1 % en 2016).

Programación de Mediaset España - Horas de emisión 2017

Tipos	**Canales generalistas**		**Multicanal**		**Total cadenas de Mediaset**	
Películas	1481	8,5 %	2564	5,9 %	4045	6,6 %
Ficción	2042	11,7 %	20 494	46,8 %	22 536	36,8 %
Dibujos animados	-	-	8142	18,6 %	8142	13,3 %
Total derechos de televisión	**3523**	**20,2 %**	**31 200**	**71,3 %**	**34 723**	**56,7 %**
Noticias	2472	14,1 %	889	2,0 %	3361	5,5 %
Deportes	128	0,7 %	380	0,9 %	508	0,8 %
Entretenimiento	3022	17,2 %	3638	8,3 %	6660	10,9 %
Educación	8374	47,8 %	7 692	17,6 %	16 066	26,2 %
Teletienda	-	-	-	-	-	-
Total producción propia	**13 996**	**79,8 %**	**12 599**	**28,8 %**	**26 595**	**43,4 %**
Total	**17 519**	**100,0 %**	**43 799**	**100,0 %**	**61 318**	**100,1 %**

Programación de Mediaset España - Horas de emisión 2016

Tipos	**Canales generalistas**		**Multicanal**		**Total cadenas de Mediaset**	
Películas	1528	8,7 %	1867	4,5 %	3395	5,8 %
Ficción	2709	15,4 %	19 857	48,2 %	22 566	38,4 %
Dibujos animados	-	-	8276	20,1 %	8276	14,1 %
Total derechos de televisión	**4237**	**24,1 %**	**30 000**	**72,8 %**	**34 237**	**58,3 %**
Noticias	2254	12,8 %	207	0,5 %	2461	4,2 %
Deportes	192	1,1 %	44	0,1 %	236	0,4 %
Entretenimiento	3208	18,3 %	3510	8,5 %	6718	11,4 %
Educación	7675	43,7 %	7478	18,1 %	15 153	25,8 %
Teletienda	-	-	-	-	-	-
Total producción propia	**13 329**	**75,9 %**	**11 239**	**27,2 %**	**24 568**	**41,8 %**
Total	**17 566**	**100,0 %**	**41 239**	**100,0 %**	**58 805**	**100,0 %**

Retransmisión multicanal

El Centro de Retransmisión de Mediaset España es una plataforma digital enteramente equipada para retransmitir y recibir transmisiones audiovisuales vía satélite, fibra óptica, la red móvil y ADSL.

En 2017, el Grupo Mediaset España continuó consolidando su estrategia de diversificación multicanal. De hecho, además de Telecinco y Cuatro, las cadenas generalistas del Grupo Mediaset España, la oferta se completa mediante canales temáticos muy establecidos:

- Energy, canal temático con contenido deportivo, dirigido a una audiencia masculina joven;

- FDF (Factoría de Ficción), con series de ficción españolas e internacionales;

- Boing, dedicado al ocio de los niños;

- Divinity, cuyo objetivo es una audiencia femenina joven;

- Be Mad, cuyo objetivo es una audiencia masculina (hombres entre 16 y 44 años).

Inversiones en derechos de televisión

En 2017, Mediaset España continuó invirtiendo en derechos de retransmisión de televisión. La política de inversión se centró no solo en adquirir series de ficción españolas, sino que también proporciona un flujo de contenido de alta calidad al canal principal y a los nuevos canales digitales, con vistas a crear su biblioteca de derechos de televisión y defender en un futuro la cuota de audiencia, y con ella sus ingresos de publicidad del Grupo en España.

Las emisoras de televisión españolas tienen que invertir por Ley al menos el 3 % de sus ingresos de explotación en producciones de películas españolas y europeas. En Mediaset España, esta obligación legal se ha tomado como una oportunidad de negocio, y a través de la filial **Telecinco Cinema SAU** el Grupo ha estado produciendo películas de calidad durante varios años.

Tras los excelentes resultados de los dos años anteriores, el año objeto de análisis fue también un año extraordinario en términos de producción cinematográfica. Se estrenaron cuatro producciones, que en total atrajeron a 8 millones de espectadores, con una taquilla de 47 millones de EUR, alrededor del 48 % de la taquilla de las películas españolas estrenadas en cines en el año. En particular: *Es por tu bien*, una comedia, logró unos ingresos brutos de 9,5 millones de EUR, y fue vista por 1,5 millones de espectadores; *Tadeo Jones y el secreto del Rey Midas*, una película de dibujos animados dirigida por Enrique Gato, ganó el premio Goya a la mejor película de dibujos animados, y logró unos ingresos brutos de casi 18 millones de EUR, atrayendo a 3,2 millones de espectadores; *El secreto de Marrowbone*, la primera película del guionista Sergio G. Sánchez, logró unos ingresos brutos de 7,3 millones de EUR, y fue vista por 1,2 millones de espectadores, y se ha vendido en todo el mundo a más de 80 países. Por último, la película *Perfectos Desconocidos* (un remake de la producción italiana *Perfetti sconosciuti*) se estrenó en diciembre, y fue sin duda la comedia del año, con una taquilla de 20 millones de EUR, manteniéndose en el top 10 de la taquilla española incluso en el momento de escribir estas líneas.

Internet

El Grupo Mediaset España considera que su negocio de Internet es un factor estratégico para el éxito del Grupo, permitiendo la diversificación del negocio tanto en la actualidad como en un futuro.

En 2017, Mediaset España consolidó su liderazgo en términos de consumo de vídeos digitales, según las cifras de Comscore. Las webs del Grupo lograron el sexto lugar en términos de vídeo/minutos consumidos.

Telecinco.es, con 7,7 millones de visitantes mensuales únicos, fue la web más visitada de 2017, con 26,7 millones de vídeos visionados.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Durante la primera mitad de 2017, las principales webs del Grupo fueron reformadas para adaptarse al nuevo entorno tecnológico y a los hábitos cambiantes de los consumidores. Estos cambios nos han permitido estandarizar la experiencia de navegación y optimizar la carga de contenido, reduciendo los tiempos de carga y mejorando los formatos publicitarios, sin sacrificar la accesibilidad del usuario.

En lo que respecta a las iniciativas para los niños, se ha creado una nueva plataforma HD con control parental, que es accesible desde Mitele.es.

PRINCIPALES INVERSIONES DE CAPITAL Y EMPRESAS CONJUNTAS

Mediamond S.p.A. es una empresa conjunta a partes iguales entre Publitalia'80 y Mondadori Pubblicità. Mediamond es la empresa de venta publicitaria del Grupo Mediaset especializada en vender espacio publicitario en las webs de televisión y vídeo del Grupo, y las webs vinculadas a las publicaciones del Grupo Mondadori, así como espacio en webs de terceros

Boing S.p.A. es una empresa conjunta entre R.T.I. S.p.A. (51 %) y Turner Broadcasting System Europe (49 %), que produce y gestiona los dos canales infantiles gratuitos Boing y Cartoonito, que se emiten respectivamente desde 2004 y 2011 en la plataforma digital terrestre.

Fascino Produzione Gestione Teatro Srl, una empresa conjunta a partes iguales entre RTI S.p.A. y Maria De Filippi. Gracias a la contribución artística y creativa exclusiva del socio, desarrolla, planifica y ejecuta programas de televisión que se muestran principalmente durante la franja *prime time* y *daytime* de Canale 5, *C'è Posta per te, Amici, Uomini e Donne*.

Tivù Srl, una sociedad constituida en 2008 cuyos accionistas son RTI S.p.A., Rai Radiotelevisione Italiana S.p.A. (cada una con un 48,16 %), La7 Srl (3,49 %) y otros socios, que desarrolla actividades promocionales y de comunicación planificada para usuarios de la plataforma gratuita terrestre y por satélite digital, y en particular gestiona los servicios vinculados a la plataforma de satélite para la oferta de televisión digital gratuita denominada "TivùSat", que complementa a la plataforma terrestre digital para usuarios de determinadas regiones y provincias autónomas a las cuales no llega esta señal.

Nessma S.A. es una empresa propiedad al 34,12 % de la filial Mediaset Investment S.A., que gestiona la retransmisión del canal de televisión gratuita por satélite en Túnez y en los países del norte de África.

Pegaso Television Inc.: una sociedad propiedad al 43,7 % de Mediaset España Comunication S.A., que controla las actividades de Caribevision Network, un canal de televisión dirigido al público de habla española en Estados Unidos y en Puerto Rico.

RENDIMIENTO CONSOLIDADO POR ÁREA GEOGRÁFICA Y SEGMENTO DE NEGOCIO

En esta sección, proporcionamos un desglose de la cuenta de resultados consolidada, el balance y el estado de flujo de efectivo, para mostrar la contribución al rendimiento del Grupo de las dos áreas de negocio geográficas, Italia y España. Para cada área geográfica, se comunican los ingresos y el rendimiento de explotación, desglosados por segmento comercial.

La cifra de ingresos, de balance y de flujo de efectivo que se muestran a continuación han sido reformuladas, con respecto a los estados financieros del Grupo, con el objeto de destacar las sumas intermedias consideradas más significativas para comprender el rendimiento del Grupo y de las unidades comerciales individuales. Aunque no lo requiere la Ley, los criterios adoptados a la hora de elaborar las sumas y las notas que refieren al lector a las partidas del correspondiente estado financiero o legal se han divulgado de conformidad con las orientaciones proporcionadas por la comunicación de Consob número 6064293 de 28 de julio de 2006 y la Recomendación de CESR sobre mediciones de rendimiento alternativas (o mediciones no GAAP) de fecha 3 de noviembre de 2005 (CESR/05-178b).

Rendimiento del Grupo

La cuenta de resultados consolidada que se muestra a continuación muestra las sumas intermedias que componen los beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) y los beneficios antes de intereses e impuestos (EBIT).

El EBITDA mide la diferencia entre los ingresos netos consolidados y los costes de explotación, incluidos los costes de naturaleza no monetaria relativos a la amortización, la depreciación y las rebajas en el valor (netos de cualesquiera revaluaciones) de activos corrientes y no corrientes.

El EBIT se mide deduciendo del EBITDA los costes de naturaleza no monetaria relativos a amortización, depreciación y rebajas en el valor (netos de cualesquiera revaluaciones) de activos corrientes y no corrientes.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

[*Consta logotipo corporativo de MEDIASET*]

(valores en millones de EUR)

GRUPO MEDIASET

Cuenta de resultados	**2017**	**2016**
Total ingresos netos consolidados	**3631,0**	**3667,0**
Gastos de personal	(531,5)	(540,2)
Compras, servicios, otros costes	(1686,9)	(1954,8)
Costes de explotación	**(2218,4)**	**(2495,0)**
EBITDA	**1412,6**	**1171,9**
Amortización de derechos	(954,3)	(1220,4)
Otra amortización y depreciación	(141,8)	(140,8)
Amortización y depreciación	**(1096,1)**	**(1361,2)**
EBIT	**316,5**	**(189,3)**
Ingresos/(pérdidas) financieros	(28,7)	(87,7)
Ingresos/(gastos) de inversiones de capital	8,8	2,4
EBT	**296,5**	**(274,5)**
Impuesto sobre las ganancias	(82,6)	47,9
Resultado neto de actividades continuadas	**213,9**	**(226,5)**
Beneficio neto de actividades interrumpidas	-	-
Intereses minoritarios en el resultado neto	(123,3)	(68,0)
Resultado neto del Grupo	**90,5**	**(294,5)**

La tabla siguiente muestra las principales cifras de la cuenta de resultados del Grupo, indicadas como porcentaje de los ingresos netos consolidados.

GRUPO MEDIASET	**2017**	**2016**
Total ingresos netos consolidados	**100,0 %**	**100,0 %**
Costes de explotación	-61,1 %	-68,0 %
EBITDA	**38,9 %**	**32,0 %**
Amortización y depreciación	-30,2 %	-37,1 %
EBIT	**8,7 %**	**-5,2 %**
EBT	**8,2 %**	**-7,5 %**
Resultado neto del Grupo	**2,5 %**	**-8,0 %**

A continuación nos fijamos en el desglose de la cuenta de resultados por área geográfica, para comunicar la contribución al rendimiento de las actividades italianas y españolas del Grupo. A estos efectos, las cuentas de resultados de las dos unidades de negocio se indican netas de cualesquiera dividendos recibidos por Mediaset España.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

Desglose por área geográfica: Italia

Lo siguiente es una cuenta de resultados condensada del negocio nacional del Grupo Mediaset:

(*valores en millones de EUR*)

ITALIA **Cuenta de resultados**	**2017**	**2016**
Ingresos netos consolidados	**2636,2**	**2675,9**
Gastos de personal	(425,9)	(434,3)
Compras, servicios, otros costes	(1246,7)	(1511,1)
Costes de explotación	**(1672,5)**	**(1945,4)**
EBITDA	**963,6**	**730,5**
Amortización de derechos	(767,8)	(1015,3)
Otra amortización y depreciación	(124,9)	(128,9)
Amortización y depreciación	**(892,7)**	**(1144,1)**
EBIT	**70,9**	**(413,7)**
Ingresos/(pérdidas) financieros	(27,5)	(87,5)
Ingresos/(gastos) de inversiones de capital	5,5	0,9
EBT	**48,9**	**(500,3)**
Impuestos sobre las ganancias	(32,5)	103,1
Resultado neto de actividades continuadas	**16,4**	**(397,1)**
Resultado neto de actividades interrumpidas	-	-
Intereses minoritarios en el resultado neto	(26,3)	17,0
Resultado neto	**(9,9)**	**(380,1)**

La tabla siguiente muestra las principales cifras de la cuenta de resultados indicadas como porcentaje de los ingresos netos consolidados

ITALIA	**2017**	**2016**
Total ingresos netos consolidados	**100,0 %**	**100,0 %**
Costes de explotación	-63,4 %	-72,7 %
EBITDA	**36,6 %**	**27,3 %**
Amortización y depreciación	-29,1 %	-37,9 %
EBIT	**2,7 %**	**-15,5 %**
EBT	**1,9 %**	**-18,7 %**
Resultado neto del Grupo	**-0,4 %**	**-14,2 %**

A continuación comunicamos el rendimiento de las actividades italianas del Grupo, desglosadas por segmento de negocio, que se corresponde con los niveles a los cuales la dirección realiza sus decisiones estratégicas para la asignación de recursos y la evaluación de resultados.

- **Actividades de televisión integradas**, incluida la retransmisión de televisión gratuita y de pago, y actividades accesorias consistentes en emisión de radio, edición de web, teletienda, edición, licencia y fabricación, y producción y distribución de películas.
- **EI Towers**, que incluye operaciones de *hosting*, mantenimiento y gestión en relación con las redes de telecomunicaciones de radio, de televisión e inalámbricas administradas por la sociedad cotizada EI Towers SpA, la entidad corporativa resultante de la fusión al inicio de 2012 del negocio de Tower del Grupo Mediaset y DMT.

La tabla siguiente muestra el desglose de los dos periodos de ingresos y el EBIT por segmento de negocio.

ITALIA

Ingresos	**2017**	**2016**
Actividades de televisión integradas	2555,3	2603,9
EI Towers	263,7	252,7
Eliminaciones	(182,7)	(180,7)
Total	**2636,2**	**2675,9**

ITALIA

Resultados de explotación	**2017**	**2016**
Actividades de televisión integradas	(19,1)	(489,1)
EI Towers	90,0	75,4
Total	**70,9**	**(413,7)**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

A continuación se comunican las cuentas de resultados para las dos áreas identificadas.

ITALIA

Actividades de televisión integradas

Cuenta de resultados	2017	2016	Variación	% de variación
Ingresos brutos por publicidad	2095,4	2086,9	8,4	0,4 %
Descuentos de agencia	(300,3)	(301,0)	0,7	0,2 %
Total ingresos netos publicitarios	**1795,1**	**1785,9**	**9,2**	**0,5 %**
Ingresos de suscripciones/tarjetas prepago	587,4	619,8	(32,4)	-5,2 %
Otros ingresos/eliminaciones	172,8	198,2	(25,4)	-12,8 %
Total ingresos	**2555,3**	**2603,9**	**(486)**	**-1,9 %**
Gastos de personal	381,5	391,3	(9,8)	-2,5 %
Costes de explotación	1160,9	1424,1	(263,2)	-18,5 %
Amortización de derechos de televisión y películas	767,8	1015,3	(247,5)	-24,4 %
Otra amortización y rebajas en el valor	83,9	84,7	(0,8)	-1,0 %
Costes intersegmento	180,3	177,7	2,6	1,4 %
Total costes	**2574,4**	**3093,0**	**(518,6)**	**-16,8 %**
Resultados de explotación	**(19,1)**	**(489,1)**	**470,0**	**96,1 %**

La tendencia en ingresos en 2017 reflejó la mayor contribución de ingresos de publicidad brutos, parcialmente como resultado de la consolidación de las retransmisiones de radio a partir del segundo semestre de 2016.

Durante el año, se produjo una reducción en los ingresos principales de televisión de pago (suscripciones, prepago e Infinity), con una disminución en "Otros ingresos" debido a la reducción en los ingresos procedentes de las distribuciones de películas como resultado del excelente rendimiento en taquilla de las películas italianas de autoproducción lanzadas en el primer semestre de 2016.

El resultado de explotación de las actividades de televisión en Italia reflejó la reducción significativa en los costes generales (costes de personal, compras, servicios y otros cargos, depreciación y rebajas en el valor de derechos y otros activos fijos) que en 2016 se vieron afectados por costes y gastos extraordinarios, y la rebaja en el valor de 321,9 millones de EUR en relación con las actividades de televisión de pago de CGU, los costes extraordinarios relativos a la firma del acuerdo con Vivendi el 8 de abril de 2016 (12,6 millones de EUR), la amortización de 4 millones de EUR de activos intangibles identificados en el proceso de asignación de precio de compra de los emisores de Radiomediaset adquiridos a mediados de 2016, y el coste de los planes de reestructuración y primas para el personal así como las provisiones por la valoración de compromisos contractuales relativos a las producciones de televisión, de 48,6 millones de EUR.

Las provisiones y rebajas en el valor en el valor residual de los derechos de televisión de pago el 31 de diciembre de 2016 supusieron una reducción en los costes de explotación y la amortización de esos derechos en 2017, de 82,4 millones de EUR y 89,1 millones de EUR, respectivamente.

En 2017, la partida de "Otra depreciación y deterioro" incluyó las amortizaciones sobre activos intangibles identificados en el proceso PPA de las Actividades de Radio requeridas en los dos ejercicios, por 7 millones de EUR.

Excluyendo todos estos componentes, el impacto resultante del cambio en el perímetro de consolidación en los 2 años siguientes a las adquisiciones de los activos de radio (Radio Mediaset desde la segunda mitad de 2016 y Radio Subasio desde el 1 de agosto de 2017) la tendencia general en los costes de televisión mostró una reducción de 72,1 millones de EUR (-2,6 %).

Los costes intersegmentos se refieren al uso de la infraestructura de redes y a la asistencia, mantenimiento, logística y servicios de ingeniería prestados por EI Towers a la filial Elettronica Industriale, reconocidos netos de la repercusión de los costes por los servicios prestados por el segmento de actividades de televisión.

(*Valores en millones de EUR*)

EI Towers	**2017**	**2016**	**Variación, en millones de EUR**	**% de variación**
Ingresos frente a terceros	80,9	72,0	8,9	12,4 %
Ingresos intersegmento	182,7	180,7	2,0	1,1 %
Total ingresos	**263,7**	**252,7**	**10,9**	**4,3 %**
Gastos de personal	44,3	43,0	1,3	3,0 %
Costes de explotación	85,7	87,0	(1,3)	-1,5 %
Amortización y depreciación	41,1	44,2	(3,1)	-7,1 %
Costes intersegmento	2,5	3,0	(0,6)	-18,1 %
Total costes	**173,6**	**177,3**	**(3,6)**	**-2,1 %**
Resultado de explotación	**90,0**	**75,4**	**14,6**	**19,3 %**
% de los ingresos totales	34,1 %	29,9 %		

Los ingresos del Grupo EI Towers incluyen tanto los ingresos intersegmento en relación con el uso de su infraestructura de transmisión, la provisión de asistencia, mantenimiento, logística y planificación, así como servicios auxiliares, a la filial Elettronica Industriale S.p.A., así como contratos de hosting, mantenimiento y logística con otras emisoras y proveedores de telecomunicaciones inalámbricas.

En 2017, EI Towers obtuvo otro incremento significativo en el EBIT y el margen de EBIT como resultado del incremento en los ingresos de alrededor del 4,5 % en relación con un desarrollo simultáneo de las acciones comerciales con los clientes, cambio en el ámbito de consolidación y una reducción en los costes de explotación totales.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

Desglose por área geográfica: España

Lo siguiente es una cuenta de resultados resumida del negocio español del Grupo; las cifras son las del Grupo Mediaset España (cifras consolidadas).

(*Valores en millones de EUR*)

ESPAÑA **Cuenta de resultados**	**2017**	**2016**
Total ingresos netos consolidados	**996,3**	**992,0**
Gastos de personal	(105,6)	(105,9)
Compras, servicios, otros costes	(441,5)	(444,3)
Costes de explotación	**(547,2)**	**(550,2)**
EBITDA	**449,1**	**441,8**
Amortización de derechos	(186,8)	(205,5)
Otra amortización y depreciación	(16,9)	(11,9)
Amortización y depreciación	**(203,8)**	**(217,4)**
EBIT	**245,3**	**224,4**
Ingresos/(pérdidas) financieros	(1,2)	(0,1)
Ingresos/(gastos) de inversiones de capital	3,3	1,5
EBT	**247,4**	**225,8**
Impuestos sobre las ganancias	(50,1)	(55,1)
Beneficio neto de actividades continuadas	**197,3**	**170,7**
Beneficio neto de actividades interrumpidas	-	-
Intereses minoritarios en el beneficio neto	0,2	0,3
Beneficio neto	**197,5**	**171,0**

La tabla siguiente muestra los principales datos de la cuenta de resultados como porcentaje de los ingresos netos consolidados de las actividades españolas.

ESPAÑA	**2017**	**2016**
Total ingresos netos consolidados	**100,0 %**	**100,0 %**
Costes de explotación	-54,9 %	-55,5 %
EBITDA	**45,1 %**	**44,5 %**
Amortización y depreciación	-20,5 %	-21,9 %
EBIT	**24,6 %**	**22,6 %**
EBT	**24,8 %**	**22,8 %**
Resultado neto del Grupo	**19,8 %**	**17,2 %**
Tipo de impuestos (% del EBT)	-20,2 %	-24,4 %

La tabla siguiente proporciona el desglose de los ingresos y costes del Grupo Mediaset España mostrando las partidas más significativas:

(*Valores en millones de EUR*)

ESPAÑA

Ingresos consolidados	**2017**	**2016**	**Variación en millones de EUR**	**% de variación**
Ingresos brutos por publicidad	**969,7**	**962,9**	**6,7**	**0,7 %**
Descuentos de agencia	(41,0)	(36,0)	(5,0)	13,7 %
Ingresos netos por publicidad	**928,7**	**926,9**	**1,8**	**0,2 %**
Otros ingresos	67,6	65,1	2,5	3,8 %
Total ingresos netos consolidados	**996,3**	**992,0**	**4,3**	**0,4 %**

La partida "**otros ingresos**" muestra principalmente los ingresos de la distribución de coproducciones cinematográficas y actividades de *merchandising*. El incremento en 2,5 millones de EUR en la cifra en comparación con 2016 se debe principalmente al buen rendimiento de las actividades de distribución cinematográfica.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

	2017	2016	Variación en millones de EUR	% de variación
Costes de explotación	**750,9**	**767,5**	**(16,6)**	**-2,2 %**
Gastos de personal	105,7	105,9	(0,2)	-0,2 %
Compras, servicios, otros costes	441,5	439,5	2,0	0,5 %
Amortización de derechos de televisión y películas	186,8	205,5	(18,6)	-9,1 %
Otra amortización y depreciación	16,9	16,7	0,2	1,2 %

Los **costes totales** del Grupo Mediaset España cayeron 16,6 millones de EUR (-2,2 %) en comparación con el año anterior, pese a los costes contraídos en el año para retransmitir los partidos de fútbol del Campeonato europeo Euro 2016. La caída en los costes se vio impulsada por las políticas de optimización de costes que han generado, desde 2010, unos ahorros acumulativos de 226,5 millones de EUR (-23,4 %) sin afectar a la calidad de la retransmisión de televisión del Grupo, que es ahora más amplia (dos canales adicionales) que en 2010.

El 31 de diciembre de 2017, el **EBIT** del negocio español del Grupo totalizó **245,3** millones de EUR, en comparación con 224,4 millones de EUR en 2016.

Otros componentes de la cuenta de resultados para el Grupo Mediaset en su conjunto se muestran a continuación.

	2017	2016	Variación en millones de EUR
(Ingresos)/pérdidas financieros	**(28,7)**	**(87,7)**	**58,9**

El cambio en los gastos financieros en 2017 con respecto al año anterior se debió principalmente al reembolso anticipado de líneas de crédito en 2016 y los costes de operaciones de cobertura vinculados al acuerdo Mediaset Premium-Vivendi, por un total de 41,7 millones de EUR.

	2017	2016	Variación en millones de EUR
Resultado de inversiones de capital	**8,8**	**2,4**	**6,3**

Los *ingresos/(gastos) de inversiones de capital* incluyen los ingresos por la medición según la participación de las inversiones en las que el Grupo tiene una influencia significativa sobre el invertido, los ajustes de valor en los activos financieros vinculados con esas inversiones o con otras inversiones de capital, y las ganancias/pérdidas generadas de la enajenación de tales activos.

El cambio en la partida en los dos años se debió principalmente a las pérdidas realizadas por la venta en 2016 de las inversiones de capital mantenidas por el Grupo Mediaset en las sociedades Wimdu GmbH y Private Griffe S.p.A.

	2017	2016
EBT	**296,5**	**(274,5)**
Impuestos sobre las ganancias	(82,6)	47,9
Tipo impositivo (%)	-27,9 %	n.s.
Beneficio neto de actividades interrumpidas	-	-
Intereses minoritarios en el resultado neto	(123,3)	(68,0)
Resultado neto del Grupo	**90,5**	**(294,5)**

El tipo impositivo del Grupo en 2017 refleja el efecto combinado de las distintas bases impositivas en las dos zonas geográficas principales de actividad del Grupo.

Los *intereses minoritarios* se refieren a intereses mantenidos en los beneficios consolidados de Mediaset España, El Towers, Mediaset Premium (11,1 % hasta el 30 de junio de 2017) y Monradio (20 %). En 2017, la participación porcentual mantenida por el Grupo en Mediaset España aumentó desde el 50,2 % al 51,63 %, y la participación mantenida en El Towers ascendió desde el 40,6 % al 42,03 %, como resultado de los planes de recompra de acciones implementados por las filiales.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Balance y posición financiera

El balance del Grupo y su desglose por zona geográfica se comunican a continuación en forma abreviada, reformulados para mostrar los dos principales agregados: **Capital invertido neto** y **Posición financiera neta**, esta última consistente en la Deuda financiera total menos el Efectivo y otros equivalentes de efectivo, y Otros activos financieros. Los detalles de las partidas que componen la Posición financiera neta se proporcionan en la Nota 5.9.

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

Las Inversiones de capital y Otros activos financieros incluyen los activos reconocidos en el Estado consolidado de posición financiera como Inversiones de capital en asociadas y empresas conjuntas, y Otros activos financieros reconocidos en el estado consolidado de posición financiera como inversiones de capital y cuentas a cobrar financieras no corrientes (excluyendo por lo tanto los derivados de cobertura, que se incluyen en el Capital circulante neto y Otros activos/pasivos).

El Capital circulante neto y Otros activos/pasivos incluyen los activos corrientes (aparte del efectivo y los equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes incluidos en la Posición financiera neta), los activos y pasivos de impuestos diferidos, los activos no corrientes mantenidos para la venta, las provisiones por riesgos y cargos, los acreedores comerciales y los pasivos de impuestos.

La situación financiera el 31 de diciembre de 2016 ha sido reclasificada en comparación con la situación en las cuentas de 2016, para reflejar los importes predeterminados de Fondo de comercio y otros activos tangibles e intangibles, tras la finalización del proceso de asignación de precio para las adquisiciones realizadas por el Grupo El Towers el año pasado.

El 31 de diciembre de 2017, los saldos incluyen los activos y pasivos adquiridos después de las actividades de combinación de negocios, según lo comentado en la nota siguiente, Combinaciones de negocios.

(*Valores en millones de EUR*)

GRUPO MEDIASET

Resumen de balance	**####### ### [*sic*]**	**####### ### [*sic*]**
Derechos de televisión y películas	1273,2	1629,7
Fondo de comercio	968,5	949,4
Otros activos no corrientes tangibles e intangibles	1272,7	1321,4
Inversiones de capital y otros activos financieros	117,8	92,7
Capital neto circulante y otros activos/(pasivos)	227,9	(203,2)
Planes de prestaciones posteriores al empleo	(85,5)	(91,8)
Capital invertido neto	**3774,6**	**3698,2**
Patrimonio neto del Grupo	1916,6	1947,6
Intereses minoritarios	465,9	588,2
Total patrimonio neto	**2382,5**	**2535,8**
Posición financiera neta deuda/(liquidez)	**1392,2**	**1162,4**

El desglose del balance por zona geográfica (Italia y España) se muestra a continuación.

[*Consta logotipo corporativo de MEDIASET*]

(*Valores en millones de EUR*)

	Italia		España	
Resumen de balance (desglose geográfico)	**31-dic-17**	**31-dic-16**	**31-dic-17**	**31-dic-16**
Derechos de televisión y cinematográficos	1131,5	1476,8	142,7	154,1
Fondo de comercio	317,2	298,1	288,1	288,1
Otros activos no corrientes tangibles e intangibles	1004,2	1043,7	268,5	277,7
Inversiones de capital y otros activos financieros	936,8	1012,5	26,5	32,9
Capital neto circulante y otros activos/(pasivos)	188,7	(256,5)	39,0	53,1
Planes de prestaciones posteriores al empleo	(85,5)	(91,8)	-	-
Capital invertido neto	**3493,0**	**3482,8**	**764,8**	**805,9**
Patrimonio neto del Grupo	1935,0	2040,3	900,1	975,4
Intereses minoritarios	30,5	102,7	-	7,9
Total patrimonio neto	**1965,5**	**2143,0**	**900,1**	**983,3**
Posición financiera neta	**1527,5**	**1339,8**	**(135,3)**	**(177,4)**

En la tabla siguiente, el balance resumido del Grupo a 31 de diciembre de 2017 se desglosa para mostrar los efectos de la consolidación línea por línea de Mediaset España.

Resumen de balance (desglose geográfico)	**Italia**	**España**	**Eliminaciones/ Ajustes**	**Grupo Mediaset**
Derechos de televisión y cinematográficos	1131,5	142,7	(1,0)	1273,2
Fondo de comercio	317,2	288,1	363,2	968.5
Otros activos no corrientes tangibles e intangibles	1004,2	268,5	-	1272,7
Inversiones de capital y otros activos financieros	936,8	26,5	(845,5)	117,8
Capital neto circulante y otros activos/(pasivos)	188,7	39,0	0,2	227,9
Planes de prestaciones posteriores al empleo	(85,5)	-	-	(85,5)
Capital invertido neto	**3493,0**	**764,8**	**(483,2)**	**3774,6**
Patrimonio neto del Grupo	1935,0	900,1	(918,5)	1916,6
Intereses minoritarios	30,5	-	435,4	465,9
Total patrimonio neto	**1965,5**	**900,1**	**(483,2)**	**2382,5**
Posición financiera neta	**1527,5**	**(135,3)**	**-**	**1392,2**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

La tabla siguiente es un resumen del **estado de flujo de efectivo** desglosado por área geográfica, que muestra los flujos de efectivo sobre los dos periodos. Al contrario que la disposición de la norma NIC 7 que se utiliza para elaborar el estado de flujos de efectivo legal, la tabla muestra los cambios en la posición financiera neta, que se considerara el indicador más significativo de la capacidad del Grupo de cumplir sus obligaciones financieras.

(*Valores en millones de EUR*)

GRUPO MEDIASET		
Estado resumido de flujo de efectivo	**2017**	**2016**
Posición financiera neta al inicio del ejercicio	**(1162,4)**	**(859,4)**
Flujo de efectivo libre	**181,8**	**58,8**
Flujo de efectivo de actividades de explotación (*)	1315,7	1140,7
Inversiones en activos fijos	(625,6)	(710,4)
Enajenaciones de activos fijos	9,0	4,4
Cambios en el capital circulante neto y otros activos/pasivos corrientes	(517,3)	(375,9)
Cambio en el perímetro de consolidación	(64,9)	(130,4)
Venta/recompra de acciones propias	(149,5)	(107,0)
Inversiones de capital /inversiones en otros activos financieros	(29,0)	(21,8)
Dividendos cobrados	7,3	3,5
Dividendos pagados	(175,6)	(106,1)
Excedente/(déficit) financiero	**(229,8)**	**(303,0)**
Posición financiera neta al final del periodo	**(1392,2)**	**(1162,4)**

(*): Beneficio neto +/- intereses minoritarios + amortizaciones +/- provisiones netas +/- valoración de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación neta + cambios en las reservas de valoración - ganancias/pérdidas en las inversiones de capital +/- impuestos diferidos

	Italia		España	
Estado resumido de posición financiera (desglose por segmentos geográficos)	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Posición financiera neta al inicio del ejercicio ((deuda)/liquidez	**(1339,8)**	**(1051,8)**	**177,4**	**192,4**
Flujo de efectivo libre	**(47,5)**	**(185,1)**	**229,3**	**243,9**
Flujo de efectivo de actividades de explotación (*)	891,7	792,0	424,2	406,1
Inversiones en activos fijos	(438,4)	(519,2)	(187,4)	(191,5)
Enajenaciones de activos fijos	7,2	3,5	1,9	0,9
Cambios en el capital circulante neto y otros activos/pasivos corrientes	(508,0)	(461,3)	(9,3)	28,4
Perímetro	(64,9)	(130,4)	-	-
Venta/recompra de acciones propias	(49,0)	(15,6)	(100,5)	(91,4)
Inversiones de capital/inversiones en otros activos financieros y cambios en las participaciones de filiales	(31,4)	(19,1)	2,4	(2,7)
Dividendos cobrados	93,2	84,9	2,3	2,6
Dividendos pagados	(88,1)	(22,7)	(175,7)	(167,4)
Excedente/(déficit) financiero	**(187,7)**	**(288,0)**	**(42,1)**	**(15,0)**
Posición financiera neta al final del periodo (deuda)/liquidez	**(1527,5)**	**(1339,8)**	**135,3**	**177,4**

(*): Beneficio neto +/- intereses minoritarios + amortizaciones +/- provisiones netas +/- valoración de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación neta + cambios en las reservas de valoración - ganancias/pérdidas en las inversiones de capital +/- impuestos diferidos

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

El **flujo de efectivo del Grupo procedente de actividades principales (flujo de efectivo libre)** ascendió a **181,8 millones de EUR**. En particular, en Italia se generó un flujo de efectivo libre negativo procedente de actividades ordinarias, de -47,5 millones, en comparación con -185,1 millones de EUR en 2016. La tabla siguiente muestra el **incremento de activos fijos** contabilizado en el Estado de flujo de efectivo.

(*Valores en millones de EUR*)

	Italia		España	
Incremento en los activos fijos, primer semestre	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Inversiones en derechos de televisión y cinematográficos	(429,9)	(473,0)	(177,2)	(171,4)
Cambios en adelantos sobre derechos de televisión	35,0	8,9	4,0	(5,6)
Derechos de televisión y cinematográficos: inversiones y adelantos	**(394,8)**	**(464,2)**	**(173,2)**	**(177,0)**
Inversiones en otros activos fijos	(43,6)	(55,1)	(14,2)	(14,6)
Total inversiones en activos fijos	**(438,4)**	**(519,2)**	**(187,4)**	**(191,5)**

La salida de efectivo de 64,9 millones de EUR por la partida "**Cambio en el ámbito de consolidación**" es relativa, en lo que respecta a 22,9 millones de EUR, a la adquisición de Radio Subasio y en lo que respecta a 42 millones a las salidas de efectivo contraídas por el Grupo EI Towers para la adquisición de torres tanto durante este periodo como en el anterior. En el año anterior, el flujo de efectivo negativo de 130,4 millones de EUR en relación con la partida "**Cambio en el ámbito de consolidación**" consistió en 75,2 millones de EUR por la adquisición de Finelco Group y, para la parte restante, de efectivo contraído por el Grupo EI Towers por adquisiciones en el sector de torres.

La partida "**Recompra/venta de acciones propias**" es relativa al gasto contraído por las filiales Mediaset España y EI Towers por los planes de recompras autorizadas de acciones.

La partida "**Inversiones/otros activos financieros**" para 2017 consiste principalmente en 25,7 millones de EUR para adquirir el 5,5 % de la participación en Studio 71, e inversiones/desinversiones en el negocio Ad4Ventures, según lo detallado en la nota 7.7. 2016 incluye principalmente 33 millones de EUR por la compra de instrumentos de cobertura financiera en relación con la operación Mediaset Premium-Vivendi, y la recepción por Telefónica de 20,2 millones de la ampliación de capital de Mediaset Premium.

Los "**dividendos distribuidos**" en 2017 son relativos a 88,1 millones de EUR de beneficios distribuidos por EI Towers S.p.A. y Mediaset España S.A., de 87,5 millones de EUR.

RENDIMIENTO DE LA SOCIEDAD MATRIZ

Pasamos ahora al rendimiento de beneficios y los resultados financieros de la Sociedad durante el ejercicio.

Rendimiento del Grupo

A continuación se presenta una cuenta de resultados resumida, con comentarios y datos comparados para el ejercicio anterior.

(*Valores en millones de EUR*)

	2017	**2016**
Total ingresos	**6,5**	**4,4**
Gastos de personal	19,0	18,1
Compras, servicios, otros costes	16,0	13,7
Costes de explotación varios	1,3	1,4
Amortización, depreciación y rebajas en el valor	0,1	0,1
Pérdidas de deterioro y reversión del deterioro sobre los activos fijos	-	-
Costes totales	**36,4**	**33,3**
Ganancia/pérdidas por enajenación de activos no corrientes	-	-
EBIT	**(29,9)**	**(28,8)**
Dividendos y otros ingresos/(pérdidas) de inversiones de capital	87,0	(137,0)
Ingresos/(pérdidas) financieros	8,0	12,7
Total ingresos/(pérdidas) de actividades financieras e inversiones de capital	**95,0**	**(124,3)**
EBT	**65,1**	**(153,1)**
Impuestos sobre las ganancias en el ejercicio	(4,1)	(2,1)
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades interrumpidas	-	-
Beneficio/(pérdida) neta	**69,2**	**(151,0)**

Total ingresos

Los ingresos muestran un incremento de 2,1 millones de EUR, aumentando desde 4,4 millones de EUR en 2016 a 6,5 millones de EUR en 2017.

El cambio se debió principalmente a:

- + 4,2 millones de EUR debido a un incremento en los ingresos por servicios de personal intersociedades;
- (1,9) millones de EUR por unos ingresos inferiores debido a las garantías bancarias otorgadas a las filiales;
- (0,2) millones de EUR por disminución en otros ingresos e ingresos netos.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Costes totales

Los costes crecieron en 3,1 millones de EUR, desde 33,3 millones de EUR en 2016 a 36,4 millones de EUR en 2017.

El cambio se debió principalmente a:

- + 2,7 millones de EUR debido a un incremento en los costes por servicios de personal intersociedades;
- + 0,9 millones de EUR por un aumento de costes por servicios de consultoría y colaboración;
- + 0,9 millones de EUR por costes de personal más altos;
- (1,7) millones de EUR por menos cargos y comisiones bancarios;
- + 0,3 millones de EUR por otros costes netos más altos.

EBIT

El EBIT, como resultado de la disminución en los ingresos y el incremento en los costes, se redujo en 1,1 millones de EUR, desde -28,8 millones de EUR en 2016 a -29,9 millones de EUR en 2017.

Activos financieros e inversiones de capital

La gestión de esta partida en 2017 fue positiva, por un total de 95,0 millones de EUR, un incremento de 219,3 millones de EUR en comparación con 2016. El resultado se generó por:

- Ingresos/(gastos) financieros netos, que pasaron de -137,0 millones de EUR en 2015 a 87,0 millones de EUR en 2017, con una caída de 224,0 millones de EUR debido a:

  - menos dividendos de las filiales, de 26,5 millones de EUR;

  - menos cargos por rebajas en el valor de las inversiones de capital, de 250,5 millones de EUR.

- Ingresos financieros netos, de 8,0 millones de EUR, que disminuyeron en 4,7 millones de EUR sobre el año anterior, como resultado de:

  - (36,8) millones de EUR de ingresos reducidos, netos de cargos financieros, hacia las filiales, afiliadas y entidades controladas conjuntamente. Esta partida incluye los ingresos y gastos de intereses en la cuenta corriente intersociedades: los ingresos pasaron de 73,6 millones de EUR en 2016 a 37,2 millones de EUR en 2017, representando una disminución de 36,3 millones de EUR, mientras que los gastos ascendieron a 0,7 millones de EUR, representativo de un incremento del 0,5 millones de EUR sobre el año anterior;

  - +23,9 millones de EUR por disminución en "Otros cargos netos", que cayeron desde -52,3 millones de EUR en 2016 a -28,4 millones de EUR en 2017. Esta partida se compuso de:

    - 21,6 millones de EUR de intereses pagaderos sobre el bono emitido el 24 de octubre de 2013 por un importe nominal de 375 millones de EUR, con un cupón anual bruto del 5,125 %, pagadero el 23 de enero de cada año. La fecha de vencimiento de este bono es el 24 de enero de 2019;
    - Intereses IRR de 4,9 millones de EUR;
    - costes de transacción sobre préstamos de 1,4 millones de EUR;

- otros cargos financieros netos de 0,5 millones de EUR;

- + 8,2 millones de EUR siendo el resultado neto de las ventas y compras de valores.

EBT e impuestos sobre las ganancias

El resultado antes de impuestos fue positivo en 65,1 millones de EUR, una mejora de 218,2 millones de EUR en comparación con el año anterior.

La cuenta de resultados se vio afectada positivamente por unos ingresos por impuestos de 4,1 millones de EUR, debidos principalmente a ingresos de IRES por consolidación de impuestos.

Beneficio en el ejercicio

El ejercicio finalizó con un beneficio de 69,2 millones de EUR en comparación con la pérdida de 151,0 millones de EUR de 2016 como una mejora de 220,2 millones de EUR.

Balance y posición financiera

A continuación se presenta un balance resumido. Las partidas han sido reformuladas con respecto al balance legal, que indica los activos y los pasivos como corrientes y no corrientes, con el objeto de mostrar los dos principales agregados, "Capital invertido neto" y "Posición financiera neta"; este último se compone de "Efectivo y equivalentes de efectivo" y "Otros activos financieros", menos "Deuda financiera total" y "Otros pasivos corrientes".

Las "Inversiones de capital" y "Otros activos financieros no corrientes" incluyen los activos reconocidos en el estado de posición financiera como "Inversiones en filiales y en otras sociedades", y como "Cuentas a cobrar y activos financieros". El "Capital circulante neto" y "Otros activos/(pasivos)" incluyen los activos corrientes (excluidos el efectivo y los equivalentes de efectivo y los activos financieros corrientes incluidos en la "Posición financiera neta"), las provisiones por riesgos y cargos corrientes, los deudores comerciales y los impuestos pagaderos.

En las notas se proporciona un desglose detallado de los principales componentes de la "Posición financiera neta".

(*Valores en millones de EUR*)

	31/12/17	**31/12/16**
Inversiones de capital	2287,8	2219,8
Otros activos financieros no corrientes financieros	(1036,5)	(767,7)
Activos tangibles e intangibles	4,6	4,6
Activos de impuestos adelantados/(diferidos)	205,0	149,2
Pasivos financieros no corrientes	(0,1)	-
Provisión por riesgos y cargos no corrientes	(1,2)	(1,3)
Total activos/(pasivos) no corrientes	**1459,6**	**1604,6**
Capital circulante neto y otros activos/(pasivos) financieros corrientes	**851,3**	**635,1**
Capital invertido neto	**2310,9**	**2239,7**
Patrimonio neto	**1783,3**	**1710,6**
Posición financiera neta	**(527,6)**	**(529,1)**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Los principales cambios en el balance a 31 de diciembre de 2017, en comparación con las posiciones a 31 de diciembre de 2016, se resumen a continuación.

El valor de las Inversiones de capital, de 2287,8 millones de EUR, muestra un incremento de 68 millones de EUR debido principalmente a la adquisición del 99,23874 % del capital de Videotime S.p.A. a R.T.I. S.p.A. y la disminución de 29,1 millones de EUR por la reducción en el capital social de la filial Mediaset Investment S.p.A.

El balance neto entre los activos y pasivos no corrientes, que en 2017 era de -1036,5 millones de EUR, muestra un cambio negativo de 268,8 millones de EUR en comparación con el año anterior, debido a la financiación suscrita durante el ejercicio.

Las cuentas a cobrar por activos de impuestos diferidos, netas de cuentas a pagar por pasivos de impuestos diferidos, aumentaron principalmente como resultado de la provisión de pérdidas de impuestos.

El capital circulante neto de 851,3 millones de EUR mostró un incremento de 216,2 millones de EUR. El cambio se explica principalmente por el bono de 313,6 millones de EUR, el incremento en pasivos frente a filiales en lo que respecta al impuesto sobre las ganancias de sociedades, de conformidad con el plan de consolidación fiscal, de 40,8 millones de EUR, y el importe pagadero a R.T.I. S.p.A. por adquirir la participación de 97,6 millones de EUR en Videotime S.p.A.

La Posición financiera neta aumentó en 1,5 millones de EUR, subiendo desde -529,1 millones de EUR en 2016 hasta -527,6 millones de EUR en 2017.

El patrimonio neto, de 1783,3 EUR, aumentó en 72,7 millones de EUR en comparación con el año anterior debido principalmente al beneficio de este ejercicio.

La tabla siguiente es un estado resumido de flujo de efectivo que muestra los flujos de efectivo sobre los dos periodos. Las partidas han sido reformuladas con respecto a la disposición de la norma NIC 7 utilizada para elaborar el estado legal de flujos de efectivo con el objeto de mostrar los cambios en la Posición financiera neta, teniendo en cuenta el indicador más significativo de la capacidad de la Sociedad de cumplir sus obligaciones financieras.

(*Valores en millones de EUR*)

	31/12/17	**31/12/16**
Posición financiera neta al inicio del ejercicio	**(529,1)**	**380,7**
Flujo de efectivo libre	**(86,7)**	**(1001,9)**
- Flujo de efectivo de actividades de explotación	(106,1)	(692,3)
- Inversiones de capital y otros activos financieros corrientes	(34,5)	(351,3)
- Cambio en el capital circulante y otros activos/pasivos	53,9	41,7
Dividendos recibidos	**88,2**	**114,8**
Dividendos pagados	**-**	**(22,7)**
Excedente/déficit financiero	**1,5**	**(909,8)**
Posición financiera neta al final del ejercicio	**(527,6)**	**(529,1)**

[*Consta logotipo corporativo de MEDIASET*]

CONCILIACIÓN ENTRE EL BENEFICIO NETO Y EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO Y DE LA SOCIEDAD MATRIZ

(Comunicación de CONSOB 6064293 de 27 de julio de 2006)

	Patrimonio neto a 31/12/2017	Resultado neto 2017	Patrimonio neto a 31/12/2016	Resultado neto 2016
Según el balance y la cuenta de resultados de Mediaset S.p. A.	1783,3	69,2	1710,6	(151,0)
Exceso de patrimonio neto, incluidos los ingresos brutos en el periodo, sobre el valor en libros de las inversiones en filiales y sociedades afiliadas	928,6	291,5	1185,1	28,7
Ajustes de consolidación derivados de:				
Eliminaciones de ganancias/pérdidas intragrupo no realizadas	(360,9)	1,5	(355,9)	10,4
Eliminaciones de dividendos	-	(140,5)	-	(114,8)
Otros ajustes de consolidación	31,4	(7,8)	(3,9)	0,1
Total	**2382,5**	**213,9**	**2535,9**	**(226,5)**
Intereses minoritarios	(465,9)	(123,3)	(588,2)	(68,0)
Según los estados financieros consolidados	**1916,6**	**90,5**	**1947,7**	**(294,5)**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

[*Consta logotipo corporativo de MEDIASET*]

INFORME NO FINANCIERO CONSOLIDADO (DECRETO LEGISLATIVO 254/2016)

El informe no financiero consolidado ("INF consolidado") de Mediaset S.p.A., elaborado de conformidad con el Decreto legislativo, se compone de un Informe de sostenibilidad que es independiente de este informe, según lo exigido por el artículo 5 (3 ((b) del Decreto legislativo 254/16, y se encuentra disponible en www.mediaset.it, en la sección "Corporativo/sostenibilidad".

Para más información acerca de las siguientes secciones de este informe sobre operaciones relativas a "Divulgación de los principales riesgos e incertidumbres a los que se expone el Grupo", "Recursos humanos", "Medioambiente", "Iniciativas sociales" y "Protección de los niños", rogamos consulten el índice del informe de sostenibilidad (INF consolidado).

DIVULGACIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS CUALES SE EXPONE EL GRUPO

Sistema de gestión del riesgo empresarial en el Grupo Mediaset

Como parte integral de su Sistema de controles internos y gestión del riesgo, el Grupo Mediaset ha adoptado un modelo de gestión del riesgo, tanto en Italia como en España, con el objeto de poder responder mejor a los riesgos a los cuales se encuentra expuesto estructuralmente.

El Sistema de controles internos y gestión del riesgo, según la definición del Código de gobierno corporativo, es "el conjunto de normas, procedimientos y estructuras organizativas diseñados para permitir que un negocio se realice de una manera próspera y adecuada de conformidad con objetivos preestablecidos, 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 la efectividad de las operaciones comerciales, la fiabilidad del información financiera, y el cumplimiento de las leyes y reglamentos aplicables".

El Grupo ha adoptado la metodología ERM (*Enterprise Risk Management*, gestión del riesgo empresarial), ya identificada como metodología de referencia en las Directrices sobre el Sistema de controles internos y gestión del riesgo, emitidas por el Consejo y actualizadas periódicamente a partir de 2008.

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

El proceso periódico de identificación y evaluación de riesgos ha determinado que el control de los riesgos de la Sociedad se está gestionando adecuadamente en general. En los últimos años, el Grupo ha demostrado la voluntad y la capacidad de adaptar progresivamente los métodos de control de los riesgos estratégicos y de proceso, tanto en relación con la evolución en el entorno competitivo como las oportunidades de crecimiento ofrecidas por el mercado, sabiendo que la situación económica actual y los principales cambios en el mercado del sector industrial tienden a generar altos niveles de incertidumbre y por lo tanto requieren una supervisión continua y un alto grado de atención.

Los principales riesgos e incertidumbres

La consecución de objetivos estratégicos, así como el rendimiento operativo, de capital y financiero del Grupo Mediaset, se ven influidos por diversos factores de riesgo contingentes e incertidumbres que principalmente son de los tipos siguientes:

- Riesgos externos y del sector industrial, vinculados principalmente al ciclo económico, la evolución de los mercados de referencia intermedios y finales (consistentes en la demanda de consumo de contenido audiovisual y entretenimiento, y demanda de franjas publicitarias) y la evolución de la competencia y el entorno regulatorio.

- Los riesgos relacionados con los planteamientos estratégicos y las políticas adoptadas, así como la gestión de los principales procesos "operativos" vinculados a la gestión, también de manera progresiva (por ejemplo, mediante asociaciones y alianzas) de los modelos de retransmisión, comerciales, técnicos y de infraestructuras, utilizados para coordinar y gestionar los insumos de producción y los activos estratégicos (personal directivo, contenido y red de distribución) empleados en el negocio principal de la producción y retransmisión de la oferta de televisión, también en relación con aspectos de riesgo vinculados a la reputación de la Sociedad y la responsabilidad social;

- Riesgos financieros relacionados con la gestión de las necesidades e intereses financieros, y fluctuaciones en el tipo de cambio;

- Riesgos vinculados a la gestión de las controversias judiciales;

- Riesgos vinculados a las políticas medioambientales;

- Riesgos vinculados al Gobierno corporativo.

A continuación se proporciona una descripción, para cada una de las principales fuentes de riesgo e incertidumbre, de su naturaleza y de las medidas principales de gestión y mitigación instauradas por la dirección.

Riesgos externos y del sector industrial

Riesgos vinculados al rendimiento de la economía

El negocio principal de Grupo Mediaset depende en gran medida del rendimiento de las inversiones publicitarias, que son estructuralmente cíclicas y que están estrechamente vinculadas, aunque con diferencias entre los diversos sectores de producto, al rendimiento general de la economía y el crecimiento de los mercados finales en los cuales operan las sociedades. Después de la gran crisis económica que afectó a la economía mundial a partir de 2018, y que se vio agravada posteriormente por la crisis de deuda soberana en Europa, con respecto a la cual Italia y España fueron de los países peor expuestos, en los últimos dos años, en estas dos áreas, que son una referencia para las actividades del Grupo, se ha producido una recuperación. Sigue siendo moderada en Italia, pero ha sido más boyante en España. Los factores positivos han sido la política monetaria flexible del BCE y la tendencia en los precios del petróleo, condiciones que no necesariamente deben considerarse estructurales.

En estos dos mercados, el impacto de la recesión sobre el mercado publicitario ha sido altamente negativo en los últimos años, aunque la tendencia tradicional para que la inversión publicitaria se concentre en tiempos de crisis en la televisión de interés general que garantiza una mayor visibilidad sobre el mercado masivo ha permitido al Grupo consolidar sus respectivas cuotas de mercado, tanto en Italia como en España. La continuación de la recuperación económica actual, y del gasto de los consumidores, es una de las principales condiciones

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 13.95

requeridas para respaldar las políticas comerciales que pueden recuperar los precios en el espacio publicitario, que se han visto afectados en gran medida en los años anteriores.

En este contexto, el liderazgo de mercado de Mediaset, en términos de cuota de publicidad y resultados editoriales en sus mercados de referencia, junto con un más sólida priorización (especialmente en Italia) en el recorte de costes, ha consolidado el equilibrio financiero a medio plazo del Grupo, y ha puesto el fundamento para la recuperación de los márgenes con una mayor eficiencia, así como dinamismo, tan pronto como se hayan estabilizado las condiciones generales del mercado.

En la sección "La tendencia económica en general", en un momento anterior de este documento, se pueden encontrar más detalles acerca del análisis de la tenencia económica general y los principales indicadores económicos y financieros durante 2017.

Riesgos vinculados al desarrollo del mercado de medios y comunicaciones

Cambios tecnológicos, fragmentación de la audiencia e incremento en la competencia

Los modelos tradicionales de emisoras se están exponiendo ahora constantemente al proceso de ampliación del escenario competitivo tradicional, impulsado principalmente por la evolución tecnológica. El advenimiento de nuevas plataformas de distribución innovadoras está modificando gradualmente la forma en la que los consumidores se acercan a los medios, guiándoles hacia unos modelos más a la medida, menos estandarizados, con servicios, contenido y publicidad que responden a las demandas de espectadores tecnológicamente involucrados e inversores cada vez más exigentes y sofisticados.

Las principales tenencias de mercado que representan nuevas fuerzas competitivas pueden resumirse de la manera siguiente:

- el progreso tecnológico ha cambiado constantemente los métodos de uso de contenidos, hacia unos medios más interactivos/a demanda, que favorecen específicamente la migración de los miembros más jóvenes del público hacia formas más "a la medida";

- la demanda de contenido de entretenimiento sigue registrando tasas de crecimiento, tanto en los medios tradicionales como en las nuevas plataformas;

- para el sector de la televisión comercial general, la convergencia de plataformas de retransmisión es, por un lado, un factor creador de oportunidades de crecimiento (ofertas multicanal y televisión de pago) pero, por el otro, plantea amenazas potenciales como por ejemplo la fragmentación de la audiencia y un incremento en el número general total de plataformas disponibles para acceder al contenido de televisión (satélite, Internet, móvil, etc.), lo cual supone una mayor complejidad en el entorno competitivo;

- la multiplicación de plataformas de retransmisión está incrementando el valor del contenido de las retransmisiones y fortaleciendo la ventaja competitiva de los operadores "tradicionales", que tienen los conocimientos para la concepción, desarrollo y empaquetado de contenido y la creación de programaciones;

- la ausencia de barreras tecnológicas está incrementando el riesgo de que las emisoras tradicionales sean sobrepasadas por grupos propietarios de contenido y formatos originales, o por operadores de Internet, algunos de los cuales están empezando a trasladarse a la compra de contenidos en el mercado, en un intento de duplicar modelos de oferta que compitan con los de las cadenas;

- en particular, el mercado italiano destaca por la presencia de varios operadores de televisión de pago. En los últimos dos años, este mercado ha experimentado una estabilización sustancial en la base general de clientes y una intensa competencia en el área de contenidos;

- en España, el escenario competitivo en el sector de televisión generalista, hasta hace unos pocos años, se vio caracterizado por un mayor número de operadores y, por consiguiente, una mayor fragmentación de la audiencia y una competencia por un contenido de calidad. Posteriormente, mediante fusiones empresariales, el mercado se ha consolidado alrededor de dos principales grupos privados, que son Mediaset España y Atresmedia.

La situación descrita más arriba podría suponer el riesgo de menos interés en la televisión generalista gratuita por los telespectadores, parte de los cuales son ahora más sofisticados y exigentes por los nuevos medios de comunicación y, por consiguiente, puede existir riesgo para el Grupo de que no se cubran adecuadamente las oportunidades resultantes de los nuevos negocios emergentes. El planteamiento estratégico de Mediaset frente al riesgo principal de esta dinámica competitiva es el de consolidar su modelo actual de agregador y distribuidor multiplataforma, lo cual es la mejor forma de enfrentarse a los retos del mercado y de los modelos de consumidores en evolución, mediante la definición de un sistema editorial integrado en el cual los diversos componentes (generalista gratuito, multicanal gratuito, no lineal de pago y web) tengan una posición que sea coherente con el mercado, y mecanismos de negocio estructuradores que puedan garantizar una coordinación efectiva en términos operativos, y también en términos de estrategias de producción/compras para el contenido de las ventas. Este planteamiento mantendrá, tanto para los canales de interés general como para los de interés especial que son más importantes en la televisión gratuita, el control sobre una audiencia más concentrada y también, utilizando el modelo principalmente basado en la televisión OTT, el control sobre la audiencia más diversificada.

En la implementación de esta estrategia, Mediaset tiene una ventaja competitiva, en términos de su cultura, establecida desde hace tiempo, en el negocio de televisión de interés general, y sus conocimientos únicos como emisora general que fue la primera en desarrollar modelos innovadores de prepago y pago por visión. Junto con la activación de TGCom 24, en 2013 se añadió la oferta innovadora de Infinity a demanda, mientras que las directrices del Plan 2017-2020 indican un sólido impulso hacia el desarrollo del primer contenido online digital.

El Grupo está utilizando un personal altamente formado con experiencia consolidada en diversas áreas del negocio de televisión gratuita. En los últimos años, también ha adquirido nuevas funciones profesionales para fortalecer sus conocimientos internos en las áreas de innovación y desarrollo.

Cobertura del mercado de contenidos

Otro elemento que caracteriza la evolución del sector de medios y comunicaciones es el valor en crecimiento del contenido.

Mediaset, a través de su filial R.T.I. SpA, es propietaria de la mayor biblioteca italiana de derechos de retransmisión de televisión y una de las mayores de Europa, gracias a acuerdos a largo plazo con los principales estudios y distribuidores americanos, y productores independientes americanos y europeos (películas para televisión, telenovelas, miniseries y series de televisión) que garantizan la cobertura de las necesidades de los negocios de televisión gratuita y televisión de pago del Grupo.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

El Grupo Mediaset, mediante sus inversiones en las empresas Medusa Film y Taodue, compañías líderes en la distribución y en la producción interna de contenido y productos de televisión y cinematográficos, tiene el control y el acceso sobre los mejores productos nacionales, tanto cinematográficos como de televisión.

La cobertura de los riesgos vinculados al control del mercado de contenidos también significa una mayor atención al contenido producido en mercados supervisados constantemente para buscar un contenido innovador y a través del esfuerzo continuo del Grupo en conjunción con otros participantes internacionales, ante los organismos de competencia, para salvaguardar el modelo industrial de las emisoras, garantizando la protección de los derechos de autor en la web.

Riesgos vinculados a 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 convertido en fuentes de ingresos adicionales consistentes en actividades de televisión de pago, estableciendo una presencia en negocios complementarios como la venta de contenido multiplataforma, televenta y distribución de películas.

En el entorno actual general y del sector industrial, las ventas publicitarias están sujetas a unos ciclos económicos más cortos. También son extremadamente sensibles a la tendencia económica general y a la evolución de los mercados en los que operan sus clientes, y se ven afectadas estructuralmente por la expansión del entorno competitivo debido a una evolución tecnológica continua, que genera procesos estructurales de fragmentación y diversificación en el consumo de productos y los medios audiovisuales multiplataforma.

En este escenario, los datos sobre audiencia total de televisión en Italia muestran una tendencia esencialmente estable en el consumo de la televisión. Sin embargo, este crecimiento se divide en una mayor variedad y número de canales, lo cual ha acompañado al incremento en los últimos años de la penetración de la plataforma digital terrestre, lo que supone una erosión constante y natural de la cuota de audiencia de la televisión mantenida por los canales de televisión históricos y generalistas.

El modelo de televisión gratuita de interés general seguirá siendo el principal canal a través del cual se pueden hacer un gran número de contactos en los próximos años, pero queda claro que, particularmente en el escenario actual, también ha aumentado la atracción y por lo tanto la competencia entre canales semigeneralistas con una mayor capacidad de perfilar objetivos específicos.

Por este motivo, la actual estrategia comercial del Grupo se centra en mantener y consolidar las cuotas de audiencia generales logradas a través de su oferta editorial en su conjunto, que en presencia de una audiencia total en crecimiento garantiza por sí misma un número mayor de contactos publicitarios. En particular, pretende aprovechar al máximo estos contactos, comercialmente, mediante la optimización de la mezcla y el aprovechamiento de la oferta multimedia multiplataforma, que es única en Italia.

Mediaset busca aplicar esta estrategia tanto en Italia como en España, donde el Grupo opera con sus propias empresas exclusivas de ventas publicitarias internas Publitalia '80 y Publiespaña. A lo largo de los años, estas empresas han consolidado su liderazgo en el mercado, mediante el desarrollo de modelos operativos y de gestión, capaces de responder rápidamente a las necesidades cambiantes de los inversores publicitarios y a la evolución en el mercado común mediante la atracción de nuevos inversores, y mediante el desarrollo de políticas comerciales diseñadas para maximizar la capacidad de las emisoras de televisión de segmentar los objetivos

más atractivos comercialmente y de optimizar el posicionamiento de las franjas publicitarias dentro de la programación.

Utilizando este conocimiento técnico, el Grupo, mediante la creación de agentes altamente especializados (Digitalia '08 en Italia, especializada en ventas de publicidad para canales digitales de televisión de pago, y Publimedia Gestión en España, y la inversión de capital al 50 % con Mondadori en la empresa Mediamond) también controla las ventas publicitarias en otros medios desarrollados por el Grupo. En particular, desde 2014, Mediamond se ha visto fortalecido por la transmisión desde el Grupo Mondadori de las actividades y los contratos de licencia sobre los medios previamente gestionados por Mondadori Pubblicità. Las empresas de ventas publicitarias internas del Grupo pretenden centrarse en las ventas multimedia, aprovechando las ventas publicitarias en televisión, la web, en medios escritos y la radio, con una cobertura sin parangón en toda la escena nacional. Las cifras de 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. Aquellas relativas a la concentración de clientes se presentan en la sección sobre gestión de riesgos financieros, en la Memoria a los estados financieros.

Riesgos vinculados a los cambios regulatorios

El Grupo Mediaset opera en diversas áreas comerciales que se rigen por reglamentos estrictos. Cualquier incumplimiento de los reglamentos constituye por lo tanto un factor de riesgo para su negocio principal y una posible fuente de daño financiero (aplicación de sanciones administrativas) a la imagen y reputacional.

Los riesgos de cumplimiento se refieren a la ampliación de las áreas de negocio que se rigen por reglamentos, o la introducción de reglamentos que sean más estrictos que los reglamentos existentes sobre límites antimonopolio, la protección de menores frente a la escucha y visionado de determinados tipos de contenido, la saturación, las franjas, las pausas publicitarias, la salvaguarda del pluralismo y del tratamiento equitativo, la limitación de emisiones electromagnéticas y las restricciones de la ordenación urbana a la construcción de infraestructuras; el proceso de revisión regulatoria ha surgido por la necesidad de tomar medidas relativas a la simetría regulatoria entre el sector de televisión y los nuevos servicios, en particular los servicios que pueden utilizarse por Internet; estabilización del escenario de infraestructura de referencia, es decir, la identificación, al menos durante un plazo adecuado, de la digital terrestre como la plataforma de elección para la retransmisión de canales de televisión y en particular los canales gratuitos; y de la gestión de la reforma de las frecuencias de 700 megahercios; de la reforma de las emisoras públicas en términos de gobierno y configuraciones operativas.

La diversidad de los procesos de producción y gestión, la multiplicidad de actores que participan en cada uno de los mismos, la complejidad y el alto número de reglamentos aplicables a los diversos procesos y los amplios márgenes para la interpretación de los diversos reglamentos significan que, para limitar los riesgos, es fundamental supervisar el desarrollo de los reglamentos para garantizar que se cumplan.

En su conjunto, la investigación, la divulgación y la supervisión operativa están bien establecidas y son efectivas en la gestión de los riesgos de incumplimiento del reglamento aplicable, también gracias a la creación de funciones específicas en la empresa.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Independientemente de la efectividad de la supervisión, puede que sigan existiendo determinados elementos y situaciones que no puedan controlarse, y para las cuales sea difícil predecir los efectos en las operaciones o el impacto sobre el público.

En la sección "Desarrollo de la situación legislativa en el sector de la televisión" se presenta una explicación más detallada del escenario regulatorio.

Riesgos vinculados a la implementación de estrategias y los principales procesos operativos

Riesgos vinculados a la interrupción del negocio

El riesgo de interrupción o reducción en el negocio puede clasificarse en tres categorías:

- riesgo de que la infraestructura de redes no sea adecuada para garantizar el nivel de servicio en términos de disponibilidad;
- riesgos de un fallo parcial en la cobertura de área local, debido a limitaciones impuestas por la coordinación internacional;
- riesgos de un fallo parcial en la cobertura de área local, debido a la asignación de las frecuencias, actualmente para retransmisión, a otros servicios.

Elettronica Industriale S.p.A. tiene una licencia de operador de redes y los derechos a utilizar las frecuencias necesarias para transmitir 5 multiplexes con cobertura nacional.

Los transmisores de la transmisión y las frecuencias de emisión, de los cuales Elettronica Industriale S.p.A. tiene los derechos de uso, son propiedad suya y se encuentran anclados a 1700 torres tecnológicas operadas por la filial EI Towers S.p.A., con arreglo a un contrato marco entre las dos sociedades (en adelante, el "Contrato"). Las torres de EI Towers S.p.A. abarcan a una media del 95 % de la población italiana.

Los sistemas de transmisión y retransmisión de señal cumplen los requisitos de niveles de alta disponibilidad usando equipos que garantizan un alto nivel de fiabilidad (alta disponibilidad o sistemas de tolerancia frente a fallos). Asimismo, los sistemas principales de distribución de la señal están equipados con sistemas de apoyo.

El proceso de diseño para la infraestructura de red está bien establecido y se basa en una arquitectura que utiliza varios recursos alternativos (redes de puente de radio, satélites, fibra óptica) garantizando de esta forma una mayor seguridad en el transporte de la señal y una infraestructura óptima en términos de fiabilidad.

A través de sus centros locales, EI Towers S.p.A. realiza una supervisión continua de conformidad con los términos del Contrato, con el objeto de garantizar la calidad y la disponibilidad de la retransmisión de señal de televisión por Elettronica Industriale S.p.A. (la supervisión remota se proporciona las 24 horas para las principales ubicaciones, y 19 de las 24 horas para las otras). Además, la estación de control de señal (MCR) en Cologno Monzese realiza comprobaciones específicas, también en respuesta a las alertas de clientes externos que alquilan la red.

EI Towers S.p.A. realiza un mantenimiento preventivo sobre los diversos elementos de equipo de conformidad con los términos del Contrato.

En Italia, desde mediados de 2012, todas las emisoras de televisión han venido utilizando exclusivamente de tecnología digital. El Grupo Mediaset, que ha creído en esta nueva tecnología

desde su nacimiento en 2003, ha adoptado un papel decisivo en la conversión del sistema de televisión italiano a la tecnología digital, gracias a su experiencia (también reconocida por las autoridades competentes) y su conocimiento del marco general de referencia.

A través de Elettronica Industriale S.p.A., el Grupo ha realizado esfuerzos significativos para garantizar el crecimiento en la cobertura, que ahora alcanza al 95 % de la población para los multiplexes 1, 2, 3 y 5 de Mediaset, y al 96 % para el multiplex 4 de Mediaset.

El Grupo es miembro de Confindustria Radio TV, junto con RAI y otros operadores nacionales y locales cuyos objetivos incluyen la salvaguarda de las frecuencias reservadas actualmente a la retransmisión.

Riesgos financieros

En 2017, la economía mundial registró un crecimiento medio del 3,6 %. El PIB de la Eurozona subió el 2,5 %, fortaleciéndose gradualmente gracias al impulso de la demanda interna y a los estímulos continuos de la política monetaria. Sin embargo, existen diferencias significativas entre las economías europeas, registrando Italia, pése a la recuperación, la tasa más baja de crecimiento de los países de la zona del euro (+1,5 %).

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

Continuó la consolidación de empréstitos con el acuerdo formal de nuevas líneas de crédito comprometidas, por un total de 250 millones de EUR.

El 1 de febrero de 2017, Mediaset reembolsó, al vencimiento, el bono de 300 millones de EUR emitido en febrero de 2010, mediante el uso de líneas de crédito renegociadas.

De conformidad con la política del Grupo sobre liquidez (Política sobre riesgos financieros, última versión de mayo de 2015), la exposición financiera media no supera al 80 % del importe total proporcionado en la actualidad por los prestamistas.

La presencia de una deuda a tipo variable y la adquisición de derechos de retransmisión de televisión y películas en divisas distintas al euro (principalmente el dólar de Estados Unidos) exponen claramente al Grupo a los riesgos vinculados a las fluctuaciones en los tipos de interés y de cambio. De conformidad con sus políticas de gestión del riesgo financiero, el Grupo, por medio de contratos de derivados suscritos con terceros, ha adoptado un planteamiento de gestión de tales riesgos, encaminado a eliminar el efecto de las fluctuaciones en el tipo de cambio mediante el establecimiento por adelantado del valor al cual se reconocerán esos derechos una vez adquiridos, y el establecimiento o limitación de diferencias en el flujo de efectivo libre debido a los cambios en el mercado de los tipos de interés, sobre la deuda a medio/largo plazo.

En la sección específica de la memoria de los estados financieros consolidados del Grupo denominada "Divulgaciones adicionales acerca de instrumentos financieros y políticas de gestión del riesgo", se puede encontrar una información más detallada relativa a las políticas de gestión del riesgo financiero, incluidas aquellas relativas a los análisis de sensibilidad sobre tipos de cambio.

Riesgos vinculados a la gestión de controversias jurídicas

Debido a la naturaleza de su negocio, el Grupo está sujeto al riesgo de litigios jurídicos en el desempeño de sus actividades. El Grupo ha realizado las asignaciones apropiadas a provisiones de riesgo, reconocidas en pasivos en los estados financieros del Grupo, teniendo en cuenta las

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

obligaciones actuales relativas a acontecimientos pasados de naturaleza legal o contractual, o derivados de declaraciones o acciones adoptadas por la Sociedad que pudieran dar lugar a expectativas bien fundadas por terceros de que la Sociedad es responsable o tiene que aceptar la responsabilidad relativa al cumplimiento de una obligación.

En los comentarios que se contienen en la sección específica de la Memoria se proporciona una información más detallada con respecto a las principales controversias jurídicas pendientes en la actualidad.

RECURSOS HUMANOS

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

De hecho, garantizar el bienestar de sus recursos humanos y apreciar su talento son componentes principales de la estrategia del Grupo Mediaset, con la plena conciencia de que este es un factor del que depende la consecución de los objetivos corporativos.

El compromiso y la motivación del empleado son ingredientes importantes para el éxito del Grupo, y el Grupo sigue proporcionando a su personal oportunidades de desarrollo de carrera que tienen en cuenta los beneficios ofrecidos por sus diversos antecedentes, aptitudes y experiencia.

Teniendo en cuenta lo antedicho, se diseñan y supervisan herramientas y procesos con vistas a garantizar que el personal sea evaluado adecuadamente, y que sus carreras en el Grupo sean supervisadas constantemente desde la etapa de selección inicial, mediante el diseño de vías de formación profesional y directiva que desarrollen sus características de comportamiento distintivas.

En la realización de estas actividades e iniciativas, el Grupo Mediaset respeta los derechos de sus empleados, salvaguarda su salud y seguridad en el trabajo, garantiza una igualdad de oportunidades, e impulsa el desarrollo de carrera de todo el personal, sea cual sea su género, categoría o grado dentro de la organización.

Composición del personal

El 31 de diciembre de 2017, el Grupo Mediaset tenía 5470 empleados (5331 de los cuales en puestos permanentes), una disminución en comparación con los 5519 empleados (5418 permanente) a finales de 2016.

	ITALIA		ESPAÑA	
Número de empleados (incluidos los empleados temporales)	**31/12/2017**	**31/12/2016**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Directivos	267	285	114	119
Periodistas	337	339	144	137
Directivos medios	844	859	84	80
Trabajadores de oficina	2735	2762	908	915
Trabajadores industriales	14	-	23	23
Total	**4197**	**4245**	**1273**	**1274**

Plantilla media (incluidos los empleados temporales)	ITALIA		ESPAÑA	
	2017	**2016**	**2017**	**2016**
Directivos	274	285	117	117
Periodistas	342	351	141	141
Directivos medios	850	851	82	79
Trabajadores de oficina	2,794	2,854	917	915
Trabajadores industriales	43	44	23	23
Total	**4302**	**4385**	**1280**	**1275**

(*) Incluidas Publieurope Ltd y Mediaset Investment Sarl

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

En 2017, las sociedades del Grupo italiano tenían 4170 empleados (4053 permanentes), mientras que las cifras de 2016 eran de 4214 y 4124, respectivamente.

Asimismo, había 27 empleados de empresas que operaban en el extranjero, de los cuales 25 empleados de Publieurope International Ltd, trabajando principalmente en su oficina de Londres, más dos empleados de la sociedad de Luxemburgo Mediaset Investment Sarl.

El personal en Italia se encuentra situado en todo el país, concentrado principalmente en el área de Milán, donde el 74 % de los empleados trabajan en las oficinas de Cologno Monzese, Segrate y Lissone.

Selección y contratación

El Grupo Mediaset presta una atención constante a la selección inicial con el objeto de garantizar que se contrate a personal formado y cualificado, con las actitudes y la motivación necesarias para trabajar de manera efectiva dentro del entorno de producción y cultural de la organización, también con vistas a ayudar al proceso de desarrollo de carrera interna.

Iniciativas de formación

En 2017, continuaron con regularidad las iniciativas directivas, profesionales y de formación obligatoria.

Iniciativas públicas

Los programas de formación para no empleados, diseñados para desarrollar las aptitudes vinculadas al mundo de la televisión comercial, continuaron en 2017 como en años anteriores.

Servicios para empleados

Mediacentre ha sido desde hace tiempo un servicio consolidado de la Sociedad, que ofrece varios servicios para mejorar la calidad de vida del empleado y permitir una mejor conciliación entre trabajo y familia.

Salud y seguridad ocupacionales; prevención de accidentes

Las acciones adoptadas durante 2017, encaminadas a lograr los objetivos de salud y seguridad consistieron principalmente en implementar, en todas las sociedades del Grupo Mediaset, un Sistema de salud y seguridad ocupacionales que cumpla la norma británica OHSAS 18001/2007 y certificado por el organismo de certificación de DNV GL (Det Norske Veritas) para la sociedad matriz Mediaset S.p.A. y las filiales RTI S.p.A., Elettronica Industriale S.p.A., Publitalia'80 S.p.A., Digitalia'08 S.r.l. y TAO DUE S.r.l.; se realizan auditorías del sistema para todas las sociedades del Grupo.

RECURSOS HUMANOS (MEDIASET SPA)

COMPOSICIÓN DEL PERSONAL

Número de empleados y distribución estratégica

A finales de 2017, los empleados permanentes de Mediaset eran 64, esencialmente en línea con la cifra de 67 de finales de 2016.

Estos empleados se concentran principalmente en la zona de Milán, donde se encuentra el 88 % del trabajo del personal.

Distribución geográfica de los empleados permanentes en Italia (FTE)

Sede	2017	%	2016	%
Milán	56	*87,5 %*	59	*88,0 %*
Roma	8	*12,5 %*	8	*12,0 %*
Total	**64**	***100,0 %***	**67**	***100,0 %***

Edad y antigüedad en el servicio

La edad media de los empleados y la antigüedad en el servicio demuestran el compromiso de la empresa en la conservación del personal y el cuidado que adopta para no perder la experiencia profesional creada a lo largo del tiempo, especialmente en aquellos trabajos en los que las aptitudes dependen en gran medida de la experiencia.

Edad media de los empleados permanentes, por nivel

Edad	2017	2016
Ejecutivos	55	54
Periodistas	56	56
Directivos medios	46	47
Trabajadores de oficina	45	45
Total	**49**	**49**

Empleados permanentes: grupos de edad

Edad	2017	2016
Hasta 30 años de edad	1	-
Entre 30 y 45 años de edad	21	20
Más de 45 años de edad	42	47
Total	**64**	**67**

Antigüedad media de los empleados permanentes, por nivel

Antigüedad	2017	2016
Ejecutivos	21	21
Periodistas	17	16
Directivos medios	16	16
Trabajadores de oficina	17	18
Total	**18**	**18**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Igualdad de oportunidades

Mediaset S.p.A. también otorga una gran importancia a su política de igualdad de oportunidades, tal y como demuestra la proporción significativa de mujeres en todos los niveles de responsabilidad; las mujeres representan el 55 % del número total de empleados.

Empleados permanentes por nivel y género

Antigüedad	2017	% de mujeres	2016	% de mujeres
Ejecutivos	19	42,0 %	20	45,0 %
Periodistas	2	-	2	0,0 %
Directivos medios	19	47,0 %	22	32,0 %
Trabajadores de oficina	24	75,0 %	23	74,0 %
Total	**64**	**55,0 %**	**67**	**49,0 %**

SELECCIÓN

Mediaset presta una atención constante a la selección inicial con el objeto de garantizar que contrate a personal capacitado y cualificado, con las actitudes y la motivación necesarias para trabajar de manera eficiente en el entorno de producción y cultural de la organización, también con vistas a ayudar al proceso de desarrollo de carrera interna.

El Grupo siempre ha disfrutado de una gran visibilidad y atractivo, tal y como lo demuestra el número de solicitudes espontáneas recibidas a través de la sección "Trabajar con nosotros" de la web corporativa, reformada en 2017 y vinculada a las webs de las sociedades del Grupo.

La colaboración constante y persistente de Mediaset con las principales universidades italianas ha permitido que varios jóvenes lleven a cabo trabajos de prácticas en la Sociedad.

INICIATIVAS DE FORMACIÓN

Durante 2017, las actividades de formación continuaron con gran regularidad.

Las principales iniciativas de formación realizadas durante 2017 se enumeran a continuación:

Empleados-horas por cada tipo de formación

[*Consta tabla en italiano*]

SALUD Y SEGURIDAD OCUPACIONALES; PREVENCIÓN DE ACCIDENTES

- Las principales iniciativas en materia de salud y seguridad ocupacionales (OHS, por sus siglas en inglés) realizadas en 2017 son las siguientes:
- La implementación de un Sistema de gestión OHS que cumpla la norma británica OHSAS 18001/2007, certificada por el organismo de certificación noruego DNV GL (Det Norske Veritas), y la realización de las correspondientes auditorías de sistemas;

- La implementación de acuerdos de TI para respaldar el sistema de "Cumplimiento de salud y seguridad ocupacionales" para "Gestión de accidentes" y "Supervisión de salud" y la gestión de otras actividades como las de "Incumplimiento", Auditorías", "Obligaciones legales", etc., y la actualización de la web de intranet corporativa de Salud y seguridad;

- El desarrollo de una plataforma de TI para gestionar el cumplimiento de OHS en los "contratos de licitación" y la elaboración de informes de evaluación de riesgo de interferencia;

- La implementación del Plan de sanidad por medio de comprobaciones médicas, investigaciones especializadas y exámenes de ojos/extremidades para los trabajadores que utilicen equipos de pantallas, y otras tareas con riesgos particulares;

- Vacunas de la gripe para todos los empleados del Grupo, gratuitamente;

- Comprobaciones cardiovasculares gratuitas para todos los empleados en la zona de Milán;

- Inspecciones *in situ* y del equipo de empleados, realizadas por los Directivos de OHS del Grupo y especialistas en medicina ocupacional;

- Participación en Grupos de trabajo para la definición de "Directrices para la gestión de seguridad en los contratos de producción televisiva de conformidad con el Decreto legislativo italiano 81/08", fomentados por la Assolombarda Confindustria Milan Monza y Brianza y ATS Milan;

- Participación en el programa de "**Promoción de salud en el lugar de trabajo** - WHP Lombardía", y consecución del certificado europeo de "Lugar de trabajo que fomenta la salud" de la Red Europea de Promoción de la Salud en el Trabajo (ENWHP, por sus siglas en inglés);

- Implementación del proyecto "**BENessere AL LAVORO**", con cursos de formación específicos mantenidos por especialistas de formación corporativa sobre asuntos relacionados con "el bienestar en el trabajo", desde la ergonomía en el lugar de trabajo, y la postura correcta, hasta la importancia del movimiento y la gestión de la tensión;

- Formación especial y ejercicios de simulacro/evacuación en caso de incendio, en las oficinas principales del Grupo;

- Celebración de reuniones de seguridad regulares (artículo 35), consultando a los representantes de los trabajadores, y logrando su colaboración, con respecto a la evaluación de los riesgos y la actualización del documento vinculado (riesgo de tensión ocupacional relevante), identificando, planificando, implementando y verificando la prevención dentro de la Sociedad;

- Una priorización continua en la seguridad y la supervisión de la protección en todos los lugares de trabajo, incluidos los de contratistas externos, con la emisión de procedimientos específicos - instrucciones operativas;

- Comprobaciones de la calidad de las instalaciones de trabajo, midiendo los niveles de contaminantes químicos y biológicos y agentes físicos, en comparación con parámetros medioambientales (microclima), como por ejemplo: campos electromagnéticos, gas radón, ruido, etc.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Medio ambiente

Aunque no es una empresa de proceso industrial, el Grupo Mediaset considera que es importante proporcionar información que cumpla cada vez más las necesidades de las partes interesadas, mediante la comunicación de determinados indicadores de rendimiento medioambiental.

Las cifras sobre consumo de energía y las principales emisiones de CO2 del Grupo durante 2017 y 2016 se muestran en la correspondiente sección del Informe no financiero consolidado.

INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 2428 DEL CÓDIGO CIVIL ITALIANO

Innovación tecnológica y desarrollo

En 2017, el Departamento de Innovación e Investigación Tecnológica de RTI siguió con su investigación, cuyos resultados principales fueron publicaciones técnicas en algunas áreas durante la primera mitad del año:

UltraHD Book 1.0: realización y publicación de las normas técnicas de siguiente generación para receptores de televisión del mercado italiano, incluyendo la televisión digital integrada (iDTT), satélite (SAT) y banda ancha (OTT).

Publicado por HD Forum Italia, del cual Mediaset es socio fundador y en el cual desempeña funciones de gobernanza, el libro establece las directrices tecnológicas más avanzadas disponibles en Europa para la creación de ultra alta definición (UHD o 4K) para receptores de televisión, incluyendo las nuevas normas de imágenes de alto rango dinámico (HDR), audio de nueva generación (NGA) y televisión híbrida de difusión y banda ancha (HbbTV 2). Los contenidos del Ultra HD Book 1.0 también se elaboraron de cara a la reforma del espectro en la banda UHF 700 MHz en Italia para junio de 2022. El libro se publicará en diciembre de 2017.

HbbTVI[1]1: elaboración de los nuevos Requisitos comerciales como parte de la Asociación europea de HbbTV, de la cual Mediaset es miembro, con la publicación de la norma HbbTV 2.0.1 en julio de 2016. Asimismo, redactó y publicó las directrices para el uso de esta tecnología en receptores de televisión para el mercado italiano en venta durante 2017.

En 2017, gracias a las normas técnicas publicadas, se diseñaron e implementaron las pruebas de certificación de conformidad de HbbTV en los laboratorios de Mediaset para los nuevos receptores de televisión con middleware HbbTV 2.0.1 (reemplazando el MHP), que se lanzaron en el mercado italiano en noviembre de 2017.

El área de investigación del Departamento de Innovación Tecnológica e Investigación continuó con sus trabajos en 2017, en colaboración con la Asociación internacional de HbbTV, con sede en Múnich (Alemania), para la identificación y desarrollo de los nuevos requisitos de usuario. Parte de ese trabajo se incluyó en el desarrollo de una norma de "Perfil del operador", que ofrece a las emisoras requisitos específicos y herramientas de control para mejorar la gestión comercial de los servicios interactivos que ofrecen en los receptores HbbTV 2. El resto se incluirá próximamente, en cuanto se finalice y se publique la nueva norma actualizada de HbbTV 2.x., con requisitos comerciales que incluyen: actualizaciones de control de secuencias lineales, apoyo a la gestión de los metadatos HDR, gestión mejorada de los flujos de datos para impulsar ADV accesible, publicidad avanzada y mucho más.

Ese trabajo resultó entonces en la organización de un stand de demostración en el Simposio HbbTV de 2017, organizado por la Asociación HbbTV en colaboración con HD Forum Italia, en el que se demostraron y se exhibieron las posibilidades ofrecidas por las nuevas normas técnicas, y en particular por el nuevo sistema HbbTV 2 en cuanto a interactividad.

Celebrado en Roma en octubre de 2017, el evento internacional atrajo a más de 250 expertos del sector audiovisual y operadores de medios de comunicación de todo el mundo para ver las docenas de stands de demostración que se montaron. En el stand de Mediaset, en la zona de exhibición de tecnología, se presentó el primer portal de servicio de anuncios de televisión

[1] HbbTV: (televisión híbrida de radiodifusión y banda ancha) software avanzado interactivo de televisión instalado en los receptores de televisión que se han desarrollado para el mercado europeo en los últimos cinco años.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

interactivos: Mediaset Enabler 2.0., basado en tecnología HbbTV. También se lanzaron los servicios TG Com y Sport Mediaset HbbTV, desarrollados a través de MPAT: una herramienta de desarrollo para la creación rápida de apps. El desarrollo de HbbTV 2 por parte del Departamento de Desarrollo Tecnológico de RTI fue el resultado de industrialización de un proyecto de la Unión Europea financiado dentro del programa marco Horizonte 2020. Los servicios se emitieron eficazmente en los canales de Mediaset en coordinación con el evento de demostración del Simposio de TV y demostró ser un éxito para la difusión de los conjuntos y servicios de HbbTV, atrayendo a su vez cierto interés mediático en la prensa y las revistas del sector.

En 2017, el Departamento de Investigación y Desarrollo contribuyó al desarrollo del **proyecto Enabler 2.0 de Mediaset.**

Enabler 2.0: este es un proyecto multifuncional para Mediaset, que implica a varias unidades organizativas y sistemas de negocio. El Departamento de Investigación e Innovación es responsable de la coordinación de la primera fase de ejecución del proyecto.

Enabler 2.0 es un servicio interactivo diseñado como un nuevo portal para servicios interactivos de Mediaset y premium. Es el vehículo principal de AD+, el nuevo sistema de publicidad interactiva de Publitalia, que en 2018/19 se ampliará con nuevas funciones para gestionar los perfiles, ventas y navegación de espacios publicitarios en webs de publicidad a través de receptores de HbbTV 2 conectados a Internet. El servicio Enabler 2.0, lanzado el 2 de abril de 2017, con un crecimiento base más de 3 millones de televisiones interactivas cuyas plataformas MHP y HbbTV han sido certificadas por Mediaset Lab. Más de 1,5 millones de usuarios individuales acceden al servicio, que incluye funciones altamente útiles para la elaboración de perfiles de usuario y recopilación de datos para el análisis empresarial de los usuarios televisivos, en base al nuevo modelo interactivo de suministro/demanda diseñado por Strategic Marketing y Publitalia, conocido como Piramide.

"Innovación Tecnológica" es el Departamento dentro del "Departamento de Innovación, Investigación y Desarrollo Tecnológico" de Mediaset que se encarga de:

- Investigar el contexto tecnológico del mundo de los medios de comunicación;
- Proponer proyectos de innovación;
- Ejecución de los proyectos propios de innovación de Mediaset;
- Ejecución de proyectos financiados por la Comisión Europea.

A continuación se facilita un resumen de los principales proyectos de innovación ejecutados por el Departamento de "Innovación Tecnológica" en 2017.

Las principales actividades de innovación adoptadas se han aplicado diferentes campos y sectores de interés, incluida la realidad virtual (VR por sus siglas en inglés), las tecnologías de televisión interactiva e inteligencia artificial aplicada diferentes contextos.

Algunas de esas actividades se realizan como parte de proyectos a nivel europeo financiados en virtud del programa marco Horizonte 2020, en colaboración con importantes socios internacionales. Esos socios incluyen: el instituto de investigación alemán Fokus Fraunhofer, IRT, RBB, ULANC – Lancaster University, Leadin OY, Fincons, Telecom Paris Tech, el instituto de investigación griego ICCS, Flying Eye, Hypertech Innovation, Domino Production and Engineering.

Los proyectos europeos en los que ha participado RTI en 2017 se describen a continuación.

Proyecto europeo "MPAT"

En diciembre de 2017 finalizó la ejecución exitosa de MPAT, el primer proyecto europeo, lanzado en diciembre de 2015. El objetivo del proyecto es desarrollar una plataforma modular para crear y modificar HbbTV (televisión híbrida de radiodifusión y banda ancha), que son aplicaciones de pantalla capaces de interactuar con programas de televisión, vídeos a la carta y contenido OTT en HbbTV. El uso de MPAT para crear apps supone un importante ahorro de tiempo y costes, así como flexibilidad de edición, lo cual facilita la diversificación de la oferta en términos de aplicaciones de HbbTV.

Gracias a MPAT, las apps de TG Com y Sport Mediaset HbbTV ya se han lanzado también.

Proyecto europeo "PRODUCER"

Este segundo proyecto europeo se lanzó en enero de 2017, cuando obtuvo la financiación, y durará 18 meses, participando Mediaset en el mismo como Coordinador del proyecto.

El objetivo de PRODUCER es desarrollar un conjunto de herramientas de TI que ayude a optimizar y soportar el proceso de producción de contenido vídeo. Ese proceso comienza con la identificación de temas populares a través de la observación de redes sociales y el seguimiento de una audiencia. Las herramientas permiten entonces organizar el contenido de una manera eficiente, a través del uso de anotaciones automáticas y fáciles de seguir, y proponer nuevas maneras para utilizar un producto a través de tecnologías innovadoras tales como vídeos de 360° y contenido mejorado con elementos interactivos, sobre la base del perfil de usuario.

Este primer año del proyecto ha implicado el diseño de los escenarios y la identificación de los requisitos de negocio para la optimización de las funciones, soportado por las nueve herramientas que integran la plataforma.

Mediaset, como operador de broadcast líder europeo, aportó varios contenidos propios para la creación de un vídeo de demostración que se presentará en varios eventos de difusión del proyecto.

Proyecto europeo "HYPER 360"

El último proyecto europeo lanzado (en octubre de 2017) tendrá un tiempo de duración de 36 meses. El objetivo es ofrecer un conjunto de herramientas completo para la producción de realidad virtual, vídeos utilizando tecnología 360°, que puede reforzarse con ejemplos narrativos 3D, tales como guiar usuarios en su experiencia de vídeo, o contenidos publicitarios centrados e interactivos.

Relaciones con filiales, empresas asociadas, sociedades holding, afiliadas y terceros

El 9 de noviembre de 2010, el Consejo de Administración adoptó el "Procedimiento de transacciones entre empresas vinculadas" realizado directamente por Mediaset S.p.A. o a través de sus filiales, elaborado de acuerdo con los principios dispuestos en la "Normativa por la que se establecen las disposiciones sobre transacciones entre empresas vinculadas" adoptadas por CONSOB en la resolución n.º 17221 de 12 de marzo de 2010. El 17 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración modificó el artículo 7a) del "Procedimiento de transacciones entre empresas vinculadas".

El procedimiento, que está publicado en la página web de la Sociedad (www.mediaset.it/investor/governance/particorrelate_it.shtml), establece la normativa para identificar, aprobar, ejecutar y revelar las transacciones entre empresas vinculadas llevadas a cabo por Mediaset S.p.A., directamente o a través de sus filiales, para garantizar su

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

transparencia y corrección sustancial y de procedimiento, así como para establecer los casos de exclusión para tales normas.

Derecho a no optar a la obligación de publicar informes en el caso de transacciones significativas

De conformidad con el artículo 3 de la Resolución n.º 18079 de 20 de enero de 2012 de Consob, el 13 de noviembre de 2012, el Consejo de Administración decidió aplicar el mecanismo de opt-out establecido en el apartado 8 del artículo 70 y el apartado 1-bis del artículo 71 de la Resolución n.º 11971/99 de Consob, en su versión modificada, aprovechando por tanto el derecho de opt-out de las obligaciones de publicar los informes necesarios, en el caso de transacciones significativas tales como fusiones, spins-offs y emisiones de capital social a través de la transferencia de activos en especie, adquisiciones y enajenaciones.

Acciones en autocartera propiedad de las filiales

Ninguna filial tiene acciones en autocartera del emisor.

OTRA INFORMACIÓN

Privacidad: medidas de protección y supervisión

Con respecto a la protección de datos, tras la publicación del Reglamento de la UE n.º 679, en vigor a partir del 25 de mayo de 2018, el Sistema de gestión de la privacidad adoptado por el Grupo Mediaset el 21 de marzo de 2013 ha sido analizado y auditado para adecuarlo a la nueva normativa y a los cambios en la ley. Todas las medidas necesarias técnicas, organizativas y de negocio han sido implementadas.

Supervisión y control

La Sociedad ha realizado un seguimiento de la promulgación del Decreto legislativo 231/2001 relativo a la responsabilidad penal de las personas jurídicas. En 2003 estableció un "Órgano de supervisión y control" interno que, con autonomía total y con el apoyo del departamento de la sociedad y de los consultores externos, cuando sea necesario, tiene encomendada la misión de supervisar la ejecución plena del "programa de cumplimiento" adoptado, actualizando sus contenidos e informando acerca de cualesquiera incumplimientos e infracciones cometidos al Consejo de Administración de la Sociedad.

Actividades de gestión y coordinación

Mediaset S.p.A. está sujeta al control de facto de Fininvest S.p.A., pues esta última es titular del 39,53% del capital social a 31 de diciembre de 2017. El 4 de mayo de2004, Fininvest notificó a Mediaset de que de conformidad con el artículo 2497 et. seq. del Código Civil italiano, no podía realizar la gestión y coordinación de Mediaset. La sociedad confirmó la notificación de Fininvest en la reunión del Consejo de Administración de 11 de mayo de 2004. La declaración de Fininvest se confirma por el hecho de que Mediaset establece su propia estrategia y tiene autonomía plena organizativa, de gestión y de negocio, pues no está sujeta a ninguna dirección o coordinación de sus operaciones de negocio por parte de Fininvest. Concretamente, Fininvest no emite ninguna directiva a Mediaset ni ofrece coordinación de asistencia o técnica, administrativa o financiera en nombre de Mediaset o sus filiales.

De conformidad con el artículo 2497 et seq. del Código Civil italiano, Mediaset S.p.A. gestiona y coordina en la actualidad las siguientes sociedades del Grupo Mediaset:

- Digitalia '08 S.r.l.
- El Towers S.p.A.*
- Elettronica Industriale S.p.A.
- Mediaset Premium S.p.A.
- Medusa Film S.p.A.
- Monradio S.r.l.
- Publitalia'80 S.p.A.
- Radio Aut S.r.l.
- Radio Engineering CO S.r.l.
- RadioMediaset S.p.A.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

- Radio Studio 105 S.p.A.
- Radio Subasio S.r.l.
- R.T.I. S.p.A.
- Taodue S.r.l.
- Video Time S.p.A.
- Videotime Produzioni S.p.A.
- Virgin Radio Italy S.p.A.

* Sociedad cotizada en el mercado electrónico de valores (MTA) de Borsa Italiana S.p.A.

Comunicación Consob DAC/RM97001574 de 20 de febrero de 1997

En relación a la recomendación Consob (Comunicación de fecha 20/02/1997, ref. DAC/RM97001574), a continuación se enumera una lista de consejeros y sus mandatos:

El Presidente

Fedele Confalonieri con todos los poderes de gestión ordinaria y extraordinaria, hasta un límite de 15 000 000,00 EUR por operación individual, con la excepción de aquellos poderes que sean competencia exclusiva del Consejo de Administración o del Comité Ejecutivo. De conformidad con los Estatutos sociales de la sociedad, el Presidente representa a la Sociedad.

Vicepresidente o Consejero delegado

Pier Silvio Berlusconi, con todos los poderes de gestión ordinaria y extraordinaria, hasta un límite de 15 000 000,00 EUR por operación individual, con la excepción de aquellos poderes que sean competencia exclusiva del Consejo de Administración o del Comité Ejecutivo. De conformidad con los Estatutos sociales de la sociedad, el Vicepresidente y Consejero delegado representa a la sociedad. El Vicepresidente y Consejero delegado reemplaza al Presidente, representando a la sociedad, en caso de ausencia o impedimento de este. El ejercicio actual del poder de representación del Vicepresidente y Consejero delegado indica per se la ausencia o impedimento del Presidente y exonera a terceros de cualquier verificación o responsabilidad de esto.

[*Consta logotipo corporativo de MEDIASET*]

Consejeros

Giuliano Adreani

Marina Berlusconi

Franco Bruni

Pasquale Cannatelli*

Mauro Crippa

Bruno Ermolli

Marco Giordani

Fernando Napolitano

Gina Nieri

Michele Perini

Alessandra Piccinino

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Wanda Ternau

Comité Ejecutivo

Fedele Confalonieri

Pier Silvio Berlusconi

Giuliano Adreani

Marco Giordani

Gina Nieri

Comité de riesgos y control

Carlo Secchi (Presidente)

Franco Bruni

Fernando Napolitano

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Comité de retribuciones

Michele Perini (Presidente)

Bruno Ermolli

Fernando Napolitano

Comité de gobierno y nombramientos

Carlo Secchi (Presidente)

Michele Perini

Wanda Ternau

Comité de consejeros independientes para transacciones entre terceros

Michele Perini (Presidente)

Alessandra Piccinino

Carlo Secchi *

* El consejero no ejecutivo Pasquale Cannatelli renunció al cargo el 25 de enero de 2018

ACONTECIMIENTOS DESPUÉS DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

El **20 de febrero de 2018** fue la fecha de la escritura de fusión de Videotime S.p.A. en Mediaset S.p.A. La fusión fue legalmente vinculante desde el 1 de marzo de 2018 aunque los efectos contables y fiscales tuvieron como punto de partida el primer día del ejercicio social en curso. El siguiente ratio de swap es de aplicación a la fusión: Por cada acción ordinaria de Videotime (valor nominal de 0,52 euros) 0,294 acciones ordinarias en Mediaset, cada una de las cuales tiene un valor nominal asignado de 0,52 euros. Los accionistas de Videotime fueron asignados acciones propias de Mediaset, al tipo necesario para cumplir con el ratio de swap. Las acciones ordinarias de Mediaset están disponibles a los accionistas de Videotime de acuerdo con el procedimiento de acciones centralizadas de Monte Titoli S.p.A. y serán desmaterializadas en la fecha de la fusión.

El **30 de marzo de 2018** Mediaset y Sky Italia alcanzaron un acuerdo para una serie de contratos comerciales multianuales para ampliar la cobertura de los canales Premium, y comenzar una colaboración que incluye el uso por parte de Sky Italia de la plataforma de pago Premium sobre la red terrestre digital. El acuerdo establecía que antes del comienzo de junio de 2018, los canales Premium de cine y series también serán accesibles para los clientes satélite de Sky Italia, que aumentarán las cifras de audiencia, con repercusiones positivas para los ingresos publicitarios de Mediaset. Gracias a la tecnología Premium, el operador de satélite puede ofrecer su propia oferta de pago en DTT gracias a un contrato para servicios tecnológicos y comerciales. En líneas generales, el acuerdo permitirá a Mediaset emitir en todos los canales, incluyendo satélites de pago y valor añadido permitiendo a terceros utilizar su propia plataforma de pago, como parte de la transformación digital de Premium prevista a través del Plan de Mediaset 2020. Para cumplir con este objetivo y cumplir el proceso, Mediaset puede plantearse ampliar su alianza con Sky Italia para incluir el área de "Pagos por operaciones", en otras palabras a áreas tales como mantenimiento técnico, acceso condicional, servicio de atención al cliente, operaciones comerciales y actividades similares para conseguir beneficios económicos adicionales en el futuro. Con este objetivo, Mediaset ha obtenido de Sky Italia el derecho de opción (sin obligación de ejercerlo por parte de Mediaset) para vender al operador de satélite su participación íntegra en una nueva sociedad, entre noviembre y diciembre de 2018. La unidad empresarial de "Pago por operaciones" se transferirá primero del Premium a la nueva sociedad. Si Mediaset decide ejercer su derecho, la nueva sociedad sería transferida de inmediato a Sky Italia, y la operación estaría evidentemente sujeta a la aprobación de los reguladores (AGCM y AGCOM). So el derecho de venta se ejerce, no habrá ninguna interrupción en Mediaset Premium, que seguirá gestionando su oferta y base de clientes.

El **12 de abril de 2018** Vivendi S.A. anunció, conforme a lo estipulado en el artículo 120 de la Ley de consolidación (*Consolidation Act*) y en cumplimiento con la Decisión de la Autoridad italiana de medios de comunicación n.º 178/17/CONS, que había firmado un acuerdo de consultoría con Simon Fiduciaria S.p.A. y su accionista único Ersel Sim S.p.A., en relación al ejercicio del derecho de voto de las acciones en posesión de la sociedad fiduciaria de acuerdo con las instrucciones dadas por Ersel Sim, a través de su Presidente. Vivendi S.A. ha mantenido su derecho de indicar a la sociedad fiduciaria acerca del derecho de voto en la reunión de los accionistas de Mediaset S.p.A. en aquellos asuntos para los cuales los accionistas que no participaron en la decisión estén autorizados a ejercer su derecho de separación.

El **16 de abril de 2018** el Tribunal de Milán estimó el recurso urgente presentado por Sky para suspender el procedimiento de Mediapro de los derechos de televisión de pago de Serie A para las temporadas 2018-2021, de modo que se realizase un control de viabilidad jurídica preliminar. El tribunal ordenó la suspensión del procedimiento hasta el 4 de mayo de 2018.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

PREVISIONES PARA EL EJERCICIO COMPLETO

Se registró una tendencia negativa en el mercado publicitario durante los primeros dos meses del ejercicio en curso en comparación con 2017. No obstante, se espera que los ingresos publicitarios del Grupo Mediaset mejoren, también como resultado de los derechos exclusivos, tanto en Italia como en España, del Mundial. Sin embargo, la visibilidad del mercado sigue siendo baja, especialmente en Italia debido a la protracción de la incertidumbre política.

Durante el año, se reforzarán las principales acciones descritas en el Plan "Mediaset 2020", con especial atención al control de costes y a la generación de efectivo.

Se prevé que la combinación de estos factores se traduzca en términos interanuales en resultados positivos tanto en términos de EBIT como de beneficio neto.

[*Consta logotipo corporativo de MEDIASET*]

PROPUESTA DE ACUERDO

Estimados accionistas:

Confiamos en que estén de acuerdo con el enfoque y los criterios adoptados en la preparación del Estado de posición financiera, el Estado de ingresos, el Estado de ingresos globales, el Estado de flujos de efectivo, el Estado de cambios en el patrimonio neto y en la Memoria para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017, para lo cual les solicitamos su aprobación, junto con la del Informe de gestión de las operaciones.

Proponemos la asignación del beneficio del ejercicio, de 69 151 696,07 EUR a la reserva extraordinaria.

Si aprueban la propuesta, la reserva extraordinaria, cuyo total es de 1 285 724 789,33 aumentará hasta los 1 354 876 485,40 EUR.

En nombre del Consejo de Administración

El Presidente

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

[*Consta logotipo corporativo del Grupo MEDIASET*]

Informe anual consolidado 2017

Estados financieros consolidados y Memoria

GRUPO MEDIASET

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO (*)

(valores en millones de EUR)

ACTIVO	Notas	31/12/2017	31/12/2016(**)
Activo no corriente			
Inmovilizado material	7.1	412,3	445,7
Derechos de televisión y cine	7.2	1273,2	1629,7
Fondo de comercio	7.3	968,5	949,4
Otros activos intangibles	7.5	860,4	875,6
Inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	7.6	41,4	47,3
Otros activos financieros	7.7	76,7	61,2
Activo por impuesto diferido	7.8	512,7	518,3
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**4145,2**	**4527,3**
Activo corriente			
Existencias	8.1	33,5	33,0
Deudores comerciales	8.2	1138,0	1258,0
Impuestos a cobrar	8.3	55,4	53,3
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	8.3	214,8	288,8
Activos financieros corrientes	8.4	20,3	55,2
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.5	172,7	328,8
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**1634,7**	**2017,1**
Activos no corrientes mantenidos para la venta		0,9	–
TOTAL ACTIVO		**5780,8**	**6544,4**

(*) En relación a la decisión CONSOB n.º 15519 de fecha 27 de julio de 2006, los efectos en las partidas del Balance de situación generadas por operaciones con partes vinculadas se muestran en una tabla separada incluida en las siguientes páginas y descrita además en la Nota explicativa 16.

(**) Tal y como está previsto en el apartado 49 de la NIIF 3, los importes comparativos 31 de diciembre de 2016 se han vuelto a calcular.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

GRUPO MEDIASET

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO (*)

(valores en millones de EUR)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31/12/2017	31/12/2016 (**)
Capital social y reservas			
Capital social	9.1	614,2	614,2
Reserva de prima de emisión de acciones	9.2	275,2	275,2
Autocartera	9.3	(416,7)	(416,7)
Otras reservas	9.4	808,0	828,0
Reserva de valoración	9.5	(54,0)	(10,0)
Ganancias acumuladas	9.6	599,3	951,4
Beneficio neto en el ejercicio		90,5	(294,5)
Patrimonio neto del grupo		**1916,6**	**1947,6**
Intereses minoritarios en el beneficio neto		123,3	68,0
Intereses minoritarios en las reservas de capital social y mantenidas		342,6	520,2
Intereses minoritarios		**465,9**	**588,2**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**2382,5**	**2535,8**
Pasivo no corriente			
Planes de prestaciones posteriores al empleo	10.1	85,5	91,8
Pasivos de impuestos diferidos	7.8	133,2	124,4
Pasivos y cuentas a pagar financieros	10.2	1339,1	1004,1
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes	10.3	49,4	96,4
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		**1607,1**	**1316,7**
Pasivo corriente			
Cuentas a pagar financieros	11.1	221,3	158,3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.2	1138,5	1765,8
Provisiones para riesgos y gastos corrientes	10.3	131,9	154,3
Pasivos de impuestos corrientes	11.3	2,8	5,2
Otros pasivos financieros	11.4	71,8	372,7
Otros pasivos corrientes	11.6	224,9	235,4
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**1791,2**	**2691,9**
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		–	–
TOTAL PASIVO		**3398,3**	**4008,6**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**5780,8**	**6544,4**

(*) En relación a la decisión CONSOB n.º 15519 de fecha 27 de julio de 2006, los efectos en las partidas del Balance de situación generadas por operaciones con partes vinculadas se muestran en una tabla separada incluida en las siguientes páginas y descrita además en la Nota explicativa 16.
(**) Tal y como está previsto en el apartado 49 de la NIIF 3, los importes comparativos 31 de diciembre de 2016 se han vuelto a calcular.

GRUPO MEDIASET
ESTADO DE INGRESOS CONSOLIDADO (*)
(valores en millones de EUR)

ESTADO DE INGRESOS	Notas	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (**)
Ventas de bienes y servicios	12.1	3585,5	3613,6
Otros ingresos ordinarios e ingresos	12.2	45,5	53,3
TOTAL INGRESOS NETOS CONSOLIDADOS		**3631,0**	**3667,0**
Gastos de personal	12.3	531,5	540,2
Compras, servicios, otros costes	12.4	1686,9	1954,8
Amortización, depreciación y rebajas en el valor	12.5	1096,1	1361,2
TOTAL COSTES		**3314,5**	**3856,2**
EBIT		**316,5**	**(189,3)**
Gastos financieros	12.6	(84,7)	(124,7)
Ingresos financieros	12.7	56,0	37,1
Ingresos/(gastos) por inversiones de capital	12.8	8,8	2,4
EBT		**296,5**	**(274,5)**
Impuesto sobre las ganancias	12.10	(82,6)	47,9
BENEFICIO NETO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		**213,9**	**(226,6)**
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades interrumpidas		–	–
BENEFICIO NETO EN EL EJERCICIO	**12.11**	**213,9**	**(226,6)**
Atribuible a:			
- Accionistas de la sociedad matriz		90,5	(294,5)
- Intereses minoritarios		123,3	68,0
Beneficios por acción	**12.12**	–	–
- Básico		0,08	(0,26)
- Diluido		0,08	(0,26)

(*) En relación a la decisión CONSOB n.º 15519 de fecha 27 de julio de 2006, los efectos en las partidas del Balance de situación generadas por operaciones con partes vinculadas se muestran en una tabla separada incluida en las siguientes páginas y descrita además en la Nota explicativa 16.
(**) Tal y como está previsto en el apartado 49 de la NIIF 3, los importes comparativos 31 de diciembre de 2016 se han vuelto a calcular.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 0195

GRUPO MEDIASET

ESTADO DE INGRESOS GLOBALES CONSOLIDADO (*)

(valores en millones de EUR)

	Notas	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
BENEFICIOS O (PÉRDIDAS) DEL PERIODO		**213,9**	**(226,5)**
OTROS INGRESOS GLOBALES RECICLADOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**(46,4)**	**15,4**
Cambios por la conversión del estado financiero de actividades en el extranjero			
Parte efectiva de las ganancias y pérdidas sobre instrumentos de cobertura (cobertura de flujo de efectivo)	9.5	(61,5)	20,6
Ganancias y pérdidas sobre activos financieros disponibles para la venta	9.4	0,4	
Otras ganancias y pérdidas de asociadas valorados mediante el método de la participación			(0,1)
Otras ganancias y pérdidas	9.4		
Efectos de impuestos		14,7	(5,1)
OTROS INGRESOS GLOBALES NO RECICLADOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**(0,5)**	**(4,7)**
Cambios en el excedente de revalorización			
Ganancias y pérdidas actuariales sobre planes de prestaciones definidas	9.5	(0,5)	(6,2)
Otras ganancias y pérdidas de asociadas valorados mediante el método de la participación		(0,1)	
Otras ganancias y pérdidas			
Efectos de impuestos		0,1	1,5
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO, NETO DE EFECTOS DE IMPUESTOS (B)		**(46,8)**	**10,7**
TOTAL INGRESOS GLOBALES (A)+(B)		**167,1**	**(215,8)**
atribuible a:			
- propietarios de la sociedad matriz		43,6	(283,4)
- participaciones no dominantes		123,5	67,6

GRUPO MEDIASET
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
(valores en millones de EUR)

	Notas	2017	2016
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Beneficio de explotación		316,5	(189,2)
+ Depreciación y amortización		1096,1	1361,1
+ Otras provisiones y movimientos de no efectivo		40,8	149,6
+ Cambio en deudores comerciales		(162,5)	356,7
+ Cambio en acreedores comerciales		140,9	(160,1)
+ Cambio en otros activos y pasivos		(35,8)	(23,1)
- Intereses (pagados)/recibidos		(1,2)	(4,6)
- Impuesto sobre las ganancias pagado		(69,1)	(63,6)
Flujo de efectivo neto de actividades de explotación [A]		**1325,6**	**1426,9**
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Ingresos de la venta de activos fijos		9,2	4,8
Ingresos de la venta de inversiones de capital		15,6	2,4
Intereses (pagados)/recibidos		0,0	0,5
Compras de derechos de televisión		(606,8)	(644,0)
Cambios en adelantos por derechos de televisión		39,0	3,3
Compras de otros activos fijos		(92,4)	(81,1)
Inversiones de capital		(1,9)	(2,1)
Cambios en las cuentas a pagar por actividades de inversión	13.1	(500,9)	(650,7)
Ingresos/(pagos) por derivados de cobertura		(9,6)	(23,4)
Cambios en otros activos financieros		(7,2)	3,0
Dividendos recibidos		7,3	3,4
Combinaciones de negocios, netos de efectivo adquirido	13.2	(47,3)	(84,9)
Cambios en el ámbito de consolidación	13.3	(0,5)	–
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión [B]		**(1195,5)**	**(1468,7)**
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Ampliación de capital recibida		–	20,2
Cambio en autocartera	13.4	(149,9)	(107,0)
Cambios en los pasivos financieros	13.5	628,5	267,9
Bono corporativo	13.5	(530,0)	0,0
Dividendos pagados		(175,6)	(106,0)
Cambios en otros activos/pasivos financieros	13.5	(0,2)	0,0
Intereses (pagados)/recibidos		(58,9)	(56,2)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación [C]		**(286,1)**	**18,9**
CAMBIO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO [D=A+B+C]		**(156,0)**	**(22,9)**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO [E]		**328,8**	**351,6**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO [F=D+E]		**172,7**	**328,8**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

GRUPO MEDIASET

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(valores en millones de EUR)

	Capital social	Reserva de prima de emisión de acciones	Reserva legal y otras reservas	Autocartera de la sociedad	Reserva de valoración	Ganancias acumuladas/ (pérdidas acumuladas)	Beneficios (pérdidas) del periodo	Total patrimonio neto del Grupo	Total patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
Balance a 1/01/2016	**614,2**	**275,2**	**834,3**	**(416,7)**	**(19,3)**	**1002,1**	**3,8**	**2293,8**	**653,6**	**2947,4**
Asignación del beneficio neto de 2014 de la sociedad matriz	–	–	–	–	–	3,8	(3,8)	–	–	–
Dividendos pagados por la sociedad matriz	–	–	–	–	–	(22,7)	–	(22,7)	(83,3)	(106,0)
Evaluación de la reserva de pagos basados en acciones	–	–	–	–	(1,9)	4,0	–	2,1	–	2,1
(Compra)/venta de autocartera	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Beneficios/(pérdidas) por operaciones con autocartera	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Cambios en la participación de control en las filiales	–	–	–	–	–	(35,6)	–	(35,6)	(49,6)	(85,2)
Combinaciones de negocios	–	–	–	–	–	-	–	-		
Otros cambios	–	–	(6,2)	–	–	(0,1)	–	(6,3)	(0,1)	(6,4)
Ingresos/(pérdidas) globales	–	–	(0,1)	–	11,2		(294,5)	(283,4)	67,6	(215,8)
Balance a 31/12/2016	614,2	275,2	808,0	(416,7)	(10,0)	951,4	(294,5)	1947,8	588,2	2536,0
Asignación del precio de compra final de 2016									(0,1)	(0,1)
Balance final a 31/12/2016	**614,2**	**275,2**	**828,0**	**(416,7)**	**(10,0)**	**951,4**	**(294,5)**	**1947,8**	**588,1**	**2535,9**
Balance a 1/01/2017	**614,2**	**275,2**	**828,0**	**(416,7)**	**(10,0)**	**951,4**	**(294,5)**	**1947,8**	**588,1**	**2535,9**
Combinaciones de negocios	–	–	–	–	–	(294,5)	294,5	–	–	–
Asignación del beneficio neto de 2015 de la sociedad matriz	–	–	–	–	–	–	–	–	(175,6)	(175,6)
Dividendos pagados por la sociedad matriz	–	–	–	–	3,0	–	–	3,0	–	3,0
(Compra)/venta de autocartera	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Beneficios/(pérdidas) por operaciones con autocartera	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Cambios en la participación de control en las filiales	–	–	(20,1)	–	–	(58,6)	–	(78,7)	(71,1)	(149,8)
Combinaciones de negocios	–	–	–	–	–	-	–	–	–	–
Otros cambios	–	–	–	–	–	1,0	–	1,0	0,9	1,9
Ingresos/(pérdidas) globales	–	–	–	–	(47,0)	–	90,5	43,6	123,5	167,1
Balance a 31/12/2017	**614,2**	**275,2**	**808,0**	**(416,7)**	**(54,0)**	**599,3**	**90,5**	**1916,6**	**465,9**	**2382,5**

GRUPO MEDIASET

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO SEGÚN LA RESOLUCIÓN N.º 15519 DE LA CONSOB DE FECHA 27 DE JULIO DE 2006

(valores en millones de EUR) (*)

ACTIVO	Notas	31/12/2017	vs. Partes vinculadas (nota 16)	% peso	31/12/2016 (*)	vs. Partes vinculadas (nota 16)	% peso
Activo no corriente							
Inmovilizado material	7.1	412,3			445,7		
Derechos de televisión y cine	7.2	1273,2	-	0%	1629,7	0,2	0%
Fondo de comercio	7.3	968,5			949,4		
Otros activos intangibles	7.5	860,4	-	0%	875,6	0,1	0%
Inversiones en empresas asociadas	7.6	41,4			47,3		
Otros activos financieros	7.7	76,7	11,4	15%	61,2	11,2	18%
Activo por impuesto diferido	7.8	512,7			518,3		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**4145,2**			**4527,3**		
Activo corriente							
Existencias	8.1	33,5			33,0		
Deudores comerciales	8.2	1138,0	56,9	5%	1258,0	59,0	5%
Impuestos a cobrar	8.3	55,4	1,9	3%	53,3	1,9	4%
Otras cuentas a cobrar y activos corrientes	8.3	214,8	2,0	1%	288,8	4,4	2%
Activos financieros corrientes	8.4	20,3	4,0	20%	55,2	7,2	13%
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.5	172,7			328,8		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**1634,7**			**2017,1**		
Activos no corrientes mantenidos para la venta		0,9			–		
TOTAL ACTIVO		**5780,8**			**6544,4**		

(*) Tal y como está previsto en el apartado 49 de la NIIF 3, los importes comparativos a 31 de diciembre de 2016 se han vuelto a calcular.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

GRUPO MEDIASET

POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO SEGÚN LA RESOLUCIÓN N.º 15519 DE LA CONSOB DE FECHA 27 DE JULIO DE 2006

(valores en millones de EUR)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31/12/2017	vs. Partes vinculadas (nota 16)	% peso	31/12/2016 (*)	vs. Partes vinculadas (nota 16)	% peso
Capital social y reservas							
Capital social	9.1	614,2			614,2		
Reserva de prima de emisión de acciones	9.2	275,2			275,2		
Autocartera	9.3	(416,7)			(416,7)		
Otras reservas	9.4	808,0			828,0		
Reserva de valoración	9.5	(54,0)			(10,0)		
Ganancias acumuladas	9.6	599,3			951,4		
Beneficio neto en el periodo	90.5	(294,5)			(294,5)		
Patrimonio neto del grupo		**1916,6**			**1947,6**		
Intereses minoritarios en el beneficio neto		123,3			68,0		
Intereses minoritarios en las reservas de capital social y mantenidas		342,6			520,2		
Intereses minoritarios		**465,9**			**588,2**		
TOTAL PATRIMONIO NETO		**2382,5**			**2535,8**		
Pasivo no corriente							
Planes de prestaciones posteriores al empleo	10.1	85,5			91,8		
Pasivos de impuestos diferidos	7.8	133,2			124,4		
Pasivos y cuentas a pagar financieros	10.2	1339,1	99,8	7%	1004,1	99,7	10%
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes	10.3	49,4			96,4		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		**1607,1**			**1316,7**		
Pasivo corriente							
Cuentas a pagar financieros	11.1	221,3			158,3		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.2	1138,5	54,3	5%	1765,8		
Provisiones para riesgos y gastos corrientes	10.3	131,9	-	0%	154,3		
Pasivos de impuestos corrientes	11.3	2,8	-	0%	5,2		
Otros pasivos financieros	11.4	71,8	28,1	39%	372,7		
Otros pasivos corrientes	11.6	224,9	2,1	1%	235,4	2,1	1%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**1791,2**			**2691,9**		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-			-		
TOTAL PASIVO		**3398,3**			**4008,6**		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**5780,8**			**6544,4**		

(*) Tal y como está previsto en el apartado 49 de la NIIF 3, los importes comparativos a 31 de diciembre de 2016 se han vuelto a calcular.

GRUPO MEDIASET

ESTADO DE INGRESOS CONSOLIDADO SEGÚN LA RESOLUCIÓN N.º 15519 DE LA CONSOB DE FECHA 27 DE JULIO DE 2006

(valores en millones de EUR)

ESTADO DE INGRESOS	Notas	31/12/2017	vs. Partes vinculadas (nota 16)	% peso	31/12/2016 (*)	vs. Partes vinculadas (nota 16)	% peso
Ventas de bienes y servicios	12.1	3585,5	109,9	3%	3613,6	87,1	2%
Otros ingresos ordinarios e ingresos	12.2	45,5	3,5	8%	53,3	4,6	9%
TOTAL INGRESOS NETOS CONSOLIDADOS		**3631,0**			**3667,0**		
Gastos de personal	12.3	.531,5			540,2		
Compras, servicios, otros costes	12.4	1686,9	174,9	10%	1954,8	193,4	10%
Amortización, depreciación y rebajas en el valor	12.5	1096,1	0,1	0%	1361,2	0,6	0%
Pérdidas por deterioro y (recuperación) de deterioro	0	-			-	-	0%
TOTAL COSTES		**3314,5**			**3856,2**		
EBIT		**316,5**			**(189,3)**		
Gastos financieros	12.6	(84,7)	(3,3)	4%	(124,7)	(6,9)	6%
Ingresos financieros	12.7	56,0	1,1	2%	37,1	1,8	5%
Ingresos/(gastos) por inversiones de capital	12.8	8,8			2,4		
EBT		**296,5**			**(274,5)**		
Impuesto sobre las ganancias		(82,6)			47,9		
BENEFICIO NETO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		**213,9**			**(226,6)**		
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades interrumpidas		-			-		
BENEFICIO NETO EN EL PERIODO	**12.11**	**213,9**			**(226,6)**		
Atribuible a:							
- Accionistas de la sociedad matriz		90,5			(294,5)		
- Intereses minoritarios		123,3			68,0		
Beneficios por acción	12.12						
- Básico		0,08			(0,26		
- Diluido		0,08			(0,26		

(*) Tal y como está previsto en el apartado 49 de la NIIF 3, los importes comparativos a 31 de diciembre de 2016 se han vuelto a calcular.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4375

MEMORIA

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 empresariales de la sociedad y sus filiales se describen en la sección inicial del Informe sobre operaciones.

Estos Estados financieros se presentan en euros, porque esta es la moneda utilizada para la mayoría de las operaciones del Grupo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos Estados financieros se han elaborado sobre el principio de empresa en funcionamiento, pues los Consejeros han verificado que no hay cuestiones financieras, operativas u otros indicadores de problemas que afecten a la capacidad del Grupo para cumplir con sus obligaciones en el futuro próximo. Los riesgos e incertidumbres relacionados con la actividad empresarial se describen en el Informe sobre operaciones. La descripción de cómo el Grupo gestiona sus riesgos financieros, incluyendo el riesgo de liquidez y de capital se recoge en el apartado "Información adicional respecto a los instrumentos financieros y las políticas de gestión de riesgos" de esta Memoria.

Los Estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2017 se han elaborado de acuerdo con las NIC/NIIF (Normas contables internacionales/Normas internacionales de información financiera) y las interpretaciones de las mismas emitidas por el SIC/CINIIF (Comité Internacional de Normas/Comité Internacional de las Normas Internacionales de Información Financiera) respaldados por la Comisión Europea y vigentes en la fecha de cierre del ejercicio.

La base de presentación del activo y el pasivo es el coste histórico, salvo por determinados instrumentos financieros que se han denominado a su valor razonable, conforme la NIC 39 y la NIIF 13.

Las tablas en los Estados financieros y la Memoria han sido elaboradas junto con la información adicional requerida para los formatos y presentación de estados financieros que establece la Resolución n.º 15519 de la Consob de 27 de julio de 2006 y la Comunicación n.º 6064293 de la Consob de 28 de julio de 2006.

Ha de observarse que a partir del ejercicio en curso, como parte de la revisión de los criterios de depreciación y amortización, el Grupo optó por alinear los criterios de amortización, considerando, por tanto, que la vida útil de los derechos ilimitados es de 120 meses. El efecto de este cambio en este activo intangible, aplicado a la vida útil restante a 1 de enero de 2017, condujo al reconocimiento durante el ejercicio de una menor amortización y depreciación de aproximadamente 10 millones de euros. Los cambios de criterio se aplicaron al valor residual de los derechos mediante el recálculo de la fecha de vencimiento a 120 meses.

Los valores de las partidas en los Estados financieros consolidados, por su dimensión, se expresan en millones de euros.

La elaboración de los Estados financieros consolidados y de la Memoria ha requerido el uso de estimaciones e hipótesis tanto para la determinación de algunos activos y pasivos como para la valoración de los activos y pasivos contingentes.

2.1 Uso de estimaciones

Las principales estimaciones se refieren al cálculo del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo a las que se asignan el fondo de comercio u otros activos intangibles con vidas útiles indefinidas, a los efectos de las comprobaciones periódicas marcadas por la NIC 36. De acuerdo con la NIC 36, tales activos deben evaluarse al mayor entre el valor de uso o el valor razonable a los efectos de la comprobación del deterioro del valor. El cálculo del valor de uso requiere una estimación en la fecha de valoración de los flujos de efectivo esperados en el futuro que producirían los activos individuales o las unidades generadoras de efectivo (UGC) en su condición actual, en base a planes a cinco años (2018-2022) elaborados en base a las directrices aprobadas por el Consejo de Administración el 27 de marzo de 2018 y el poder determinar un tipo de descuento apropiado. Las principales incertidumbres que pueden influir en esta estimación están relacionadas con la determinación del coste medio ponderado del capital (WACC por sus siglas en inglés), con respecto a la tasa de crecimiento de los flujos de efectivo transcurrido el periodo en cuestión, así como la evolución de los mercados del sector y de las hipótesis empleadas en el desarrollo de los flujos de efectivo esperados para los años del periodo indicado y aquellos utilizados para determinar el Valor final. En cambio, la valoración del valor razonable consiste en la aplicación de los criterios y técnicas de valoración previstos en la NIIF 13 para maximizar las variables observables utilizadas para estimar el precio que se recibiría en la fecha de valoración al vender un activo o grupo de activos en una operación ordenada entre operadores del mercado del principal mercado de tales activos.

La prueba de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos contabilizados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2017, en particular con respecto a las pérdidas fiscales generadas en el perímetro de consolidación fiscal italiano, se ha realizado determinando las ganancias fiscales futuras en base a los planes de cinco años (2018-2022) utilizados para la comprobación del deterioro del valor durante el periodo indicado y, a través de la extrapolación en este último de las ganancias fiscales esperadas para periodos posteriores. Al llevar a cabo esta valoración, se tienen en cuenta los efectos futuros surgidos de las diferencias temporarias sobre las que se contabilizan los pasivos por impuestos diferidos.

Las principales hipótesis de estimaciones también se refieren a la provisión por riesgos y gastos y a provisión por depreciación.

Las anteriores estimaciones e hipótesis se revisan periódicamente y los impactos de cada cambio individual se compensan en el estado de ingresos.

3. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN

Principios contables, modificaciones e interpretaciones aplicados desde el 1 de enero de 2017

Desde el 1 de enero de 2017 los siguientes principios contables y/o modificaciones e interpretaciones de las anteriores normas vigentes serán de aplicación.

NIC 7 Iniciativa de revelación – Modificaciones a la NIC 7

Las modificaciones a la **NIC 7 Estado de Flujos de efectivo** (publicada el 29 de enero de 2016) son parte de la Iniciativa de revelación del CNIC y requiere a una entidad la presentación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos que surgen de actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios que surgen

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS

tanto de los flujos de efectivo como los cambios que no son en efectivo. La primera vez que se aplica esta modificación, la entidad no está requerida a presentar información comparativa para periodos anteriores. Las modificaciones son para ser aplicadas en periodos anuales en o después del 1 de enero de 2017 con aplicación temprana permitida. La adopción de las modificaciones no tuvo un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 12 Reconocimiento de activos por impuesto diferido por las pérdidas no realizadas – Modificaciones a la NIC 12

Las modificaciones indican que una entidad debe determinar si la ley tributaria restringe las fuentes de beneficios imponibles sujetas a la utilización de las diferencias temporarias deducibles. La modificación también explica cómo debe una entidad determinar las utilizadas futuras sujetas a impuestos y explica las circunstancias en las que los beneficios imponibles pueden incluir la recuperación de ciertos activos para por más que su valor en libros. Las entidades deben aplicar estas modificaciones retrospectivamente. Sin embargo, en la aplicación inicial de la modificación, el cambio en el patrimonio neto inicial del ejercicio comparativo más antiguo puede reconocerse en la utilidad retenida inicial (o en otro componente del patrimonio neto, según corresponda), sin asignar el cambio entre la utilidad retenida inicial y otro componente del patrimonio neto. Las entidades que apliquen esta exoneración deben revelar este hecho. Las modificaciones son para ser aplicadas en periodos anuales en o después del 1 de enero de 2017 con aplicación temprana permitida. La adopción de las modificaciones no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

Tablas y formatos de los estados financieros

El Estado financiero de posición financiera consolidado ha sido elaborado de acuerdo con la norma de presentar los activos y pasivos corrientes y no corrientes como categorías separadas. Un activo o pasivo se clasifica como corriente cuando cumple con uno de los siguientes criterios:

- se espera que su realización o liquidación, venta o uso tenga lugar durante el ciclo económico normal del Grupo, o
- se mantiene principalmente para negociar, o
- se espera que su realización o liquidación tenga lugar dentro del periodo de los 12 meses desde la fecha de presentación.
- Si no se cumplen las tres condiciones anteriores, los activos y pasivos se clasifican como no corrientes.

El **Estado de ingresos** se ha preparado sobre la base de imputación de costes por tipo, utilizando la misma metodología que en la elaboración de informes internos del Grupo y en línea con las prácticas internacionales imperantes en el sector, con un desglose que muestra el Beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT) y el Resultado antes de impuestos (EBT). El EBIT es la diferencia entre los ingresos netos y los costes de explotación (incluyendo estos últimos los costes no monetarios de amortización, depreciación y rebajas en el valor de activos corrientes y no corrientes, neto de cualesquiera rebajas en el valor).

Para permitir una mejor medición del rendimiento actual de las operaciones ordinarias, las partidas de costes e ingresos pueden mostrarse en el apartado del EBIT, cuando provengan de acontecimientos u operaciones que, por su naturaleza o tamaño, se consideren no recurrentes. Estas operaciones pueden verse incluidas en la definición de importantes operaciones y acontecimientos no recurrentes, contenida en la Comunicación n.º 6064293 del Consob de 28 de julio de 2006, en oposición a la definición de "operaciones atípicas y/o inusuales" contenida en esa misma Comunicación del Consob de 28 de julio de 2006, según la cual las operaciones atípicas y/o inusuales son operaciones que, debido a su sentido/importancia, la naturaleza de las contrapartes, el objeto de la operación, el método de cálculo del precio de la transferencia o el momento temporal del acontecimiento (ej. próximo al final del ejercicio fiscal), pueden dar lugar a dudas sobre la veracidad/integridad de la información en los estados financieros, conflictos de intereses, la salvaguarda de los activos de la Sociedad o la protección de los intereses de los accionistas minoritarios.

El **Estado de ingresos globales** muestra las partidas de costes e ingresos, netos de impuestos que, en la medida en que lo requiera o permitan las diferentes Normas contables internacionales, se contabilizan directamente en reservas de patrimonio neto. Estas partidas se dividen para mostrar aquellas que pueden reclasificarse al estado de ingresos en el futuro y aquellas que no pueden reclasificarse. Para cada tipo de reserva significativa del patrimonio neto que se muestran en el estado, hay una referencia en la memoria a continuación que contiene información relacionada y detalles sobre el desglose y los cambios que han tenido lugar con respecto al ejercicio fiscal anterior.

El **Estado de flujos de efectivo** se ha elaborado utilizando el método indirecto, por el cual el EBIT se ajusta teniendo en cuenta la incidencia de las operaciones no monetarias, de cualquier tipo de partidas de pago diferido y devengos que son causa de cobros o pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de ingresos y gastos asociadas con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financieras. Las inversiones en derechos de radiodifusión televisiva, así como los cambios en anticipos por la compra de derechos se incluyen en actividades de inversión. Los cambios en cuentas pagaderas a proveedores por inversiones se incluyen en los flujos de efectivo de actividades de inversión. De igual modo, los recibos y pagos de la cobertura de flujos de efectivo de pagos en moneda extranjera por derechos de radiodifusión televisiva se reconocen igual que la partida cubierta, bajo flujos de efectivo de actividades de inversión. Los ingresos y gastos relacionados con operaciones financieras a medio/largo plazo y sus coberturas, así como los dividendos pagados, se incluyen en actividades financieras.

El **Estado de cambios en el patrimonio neto** muestra los cambios que han tenido lugar en las partidas del Patrimonio neto por lo siguiente:

- asignación del beneficio del periodo del Grupo matriz y sus filiales a los accionistas minoritarios;
- desglose de los ingresos/pérdidas globales;
- importes relativos a operaciones con accionistas;
- compras y ventas de autocartera;
- impacto de cualesquiera cambios en las normas contables.

MR SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Para cumplir con los requisitos de la Resolución n.º 15519 de la Consob de 27 de julio de 2006 "Disposiciones sobre la estructura de los estados financieros", los estados de ingresos y de posición financiera consolidados se presentan, además de con las declaraciones obligatorias, mostrando las cantidades significativas de posiciones u operaciones con partes vinculadas separadamente de las partidas relacionadas.

Principios y perímetro de consolidación

Los Estados financieros consolidados incluyen los Estados financieros de Mediaset S.p.A. y las sociedades italianas y extranjeras sobre las que Mediaset S.p.A. tiene derecho a ejercer directa o indirectamente el control, entendido como la habilidad del inversor para influir en sus ingresos (exposición o derechos a renta variable) mediante el ejercicio del poder, entendido como la habilidad de dirigir las actividades pertinentes de la entidad controlada, es decir, las actividades que afectan de un modo significativo a los ingresos de la sociedad participada.

En términos generales, la mayoría de los derechos de voto implican el control. En apoyo de este supuesto y cuando el Grupo no tiene la mayoría de los derechos de voto (u otros derechos similares), el Grupo considera los demás hechos y circunstancias relevantes para determinar si controla la sociedad participada, incluyendo:

- acuerdos contractuales con otros titulares de derechos de voto;
- derechos procedentes de acuerdos contractuales;
- derechos de voto y posibles derechos de voto ostentados por el Grupo.

Los activos y pasivos, y los gastos e ingresos de las filiales se consolidan partida por partida, lo cual significa que se incluyen en su totalidad en los estados financieros consolidados. El valor contable de estas inversiones de capital se compensa con la parte proporcional de capital de las sociedades participadas, otorgándole a cada partida de activo y pasivo individual su valor actual a la fecha de adquisición del control (Método de la compra), o cuando resulte aplicable el Método del fondo de comercio completo (una opción que puede ejercerse de forma separada para cada combinación de negocios individual) reconociendo también el importe del fondo de comercio que no pertenece al Grupo a través de una contabilización del interés minoritario en el capital. Cualquier diferencia restante, si resulta positiva, se registra como activo no corriente "Fondo de comercio" y, si resulta positiva, se reconoce como ingresos en el estado de ingresos.

En el caso de las adquisiciones de inversiones de capital por parte de una sociedad de cartera común (combinación de negocios bajo control común), una situación excluida del perímetro de la aplicación obligatoria de la NIIF 3, en ausencia de normas NIC/NIIF específicas o interpretaciones sobre este tipo de operaciones, teniendo en cuenta lo dispuesto en la NIC 8, se considera en general de aplicación el principio de combinación de intereses. De acuerdo con dicho principio, los activos y pasivos se transferirán a los estados financieros del adquiriente a los importes que figuran en los estados financieros consolidados en la fecha de la transferencia de la entidad común que controla las partes que llevan a cabo la combinación de negocios, reconociendo específicamente en la reserva del patrimonio neto del Grupo cualquier diferencia entre la contraprestación pagada por la inversión de capital y el valor neto contable de los activos registrados.

Al elaborar los estados financieros consolidados los créditos, débitos, costes e ingresos interempresariales entre sociedades consolidadas se han eliminado al igual que las ganancias no realizadas en operaciones interempresariales.

Las cantidades de patrimonio neto e ingresos para el ejercicio de las sociedades consolidadas que pertenecen a socios minoritarios se han identificado y se muestran de forma separada en el estado de posición financiera consolidado y en el estado de ingresos consolidado.

Los cambios resultantes de las compras o ventas de intereses minoritarios en filiales, siempre que no resulten en una pérdida de control, se consideran operaciones con accionistas. Como consecuencia de esto, la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida por estas operaciones y el ajuste realizado en la partida de Reservas para operaciones minoritarias del patrimonio neto de la sociedad de cartera. Asimismo, los costes operativos, de acuerdo con la NIC 32, deben reconocerse en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos de sociedades extranjeras que entren en el ámbito de la consolidación y que se originen en divisas distintas al euro, incluidos los ajustes en el fondo de comercio y en 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 los tipos de cambio al contado en la fecha de presentación del estado financiero. Las diferencias de conversión que surjan al aplicar estos métodos se reconocen en una reserva especial del patrimonio neto hasta que se venta la inversión de capital.

Los balances contables de las asociadas y de sociedades sujetas a un control conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados como capital, tal y como se describe más abajo en la partida Inversiones de capital.

De conformidad con la NIC 28, una asociada es una sociedad en la que el Grupo es capaz de ejercer una influencia considerable pero sin ejercer control o control conjunto, participando en las decisiones relativas a las políticas financieras y operativas de la asociada.

Con respecto a la NIIF 11, una empresa conjunta es, por otro lado, un acuerdo por el cual las partes que tienen el control conjunto tienen derechos sobre los activos netos del acuerdo (patrimonio neto).

El control conjunto se define como el reparto de control contractualmente acordado, que existe solo cuando las decisiones importantes relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime de todas las partes que comparten el control.

Inmovilizado material

Las instalaciones, maquinaria, equipos, edificios y terrenos se reconocen en el momento de la adquisición, producción o coste de transferencia, incluido cualquier coste de transacción, cualesquiera costes de desmontaje y costes directos necesarios para que en activo pueda estar disponible para su uso. Estos activos fijos, con la excepción de los terrenos, que no están sujetos a depreciación, se deprecian de forma lineal en cada ejercicio aplicando tipos de depreciación fijados de acuerdo con la vida útil restante de los activos.

La depreciación se calcula de forma lineal sobre el coste de los activos neto de sus valores residuales relativos, si resulta significante, de acuerdo con sus vidas útiles estimadas, aplicando los siguientes tipos:

– Edificios	2%-3%
– Torres	5%

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

– Bienes y equipos	10%-20%
– Construcciones ligeras y equipos	5%- 16%
– Mobiliario de oficina y máquinas	8%- 20%
– Vehículos motorizados y otros medios de transporte	10%- 25%

Su importe a cobrar se verifica conforme a los criterios determinados por la NIC 36, como se describe más abajo en el apartado "Deterioro de activos".

Los *gastos de mantenimiento ordinarios* se reconocen íntegramente en el estado de ingresos. Los *gastos incrementales de mantenimiento* se imputan a los activos relacionados y se deprecian en función de su vida útil remanente.

Las mejoras en propiedades arrendadas se imputan a las clases de activos a los que se refieren y se deprecian al menor de la vida residual del contrato de arrendamiento y la vida útil residual del tipo de activo al que se refiere la mejora.

Cuando los componentes individuales de un activo fijo tangible complejo tengan diferentes vidas útiles, se reconocen de forma separada de modo que se deprecien de acuerdo con sus vidas útiles individuales (enfoque por componentes).

En particular, según este principio, el valor de los terrenos y de los edificios en los mismos se separa y solo se deprecian los edificios.

Las ganancias y pérdidas que resulten de las ventas o de la enajenación de activos se calculan como la diferencia entre los ingresos de la venta y el valor neto contable del activo y se contabilizan en el estado de ingresos.

Activos arrendados

Los activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento se reconocen en inmovilizado material con el reconocimiento de cuentas a pagar financieros por la misma cantidad en pasivos. La cuenta a pagar se reduce progresivamente de acuerdo con el calendario de reembolsos de las cantidades de principal incluidas en los pagos fraccionados del contrato. El importe de interés, por otro lado, se mantiene en el estado de ingresos en la partida de gastos financieros y el valor del activo reconocido en activos fijos tangibles se deprecia de forma lineal de acuerdo con la vida económica y técnica del activo o, de ser inferior, en base a la fecha de vencimiento del contrato de arrendamiento.

Los gastos de alquiler relativos a arrendamientos operativos se contabilizan de forma lineal durante el periodo contractual.

Activos fijos intangibles

Los activos fijos intangibles son activos sin forma física identificable, controlados por la sociedad y que son capaces de generar beneficios económicos futuros. También incluyen fondo de comercio cuando se han adquirido a título oneroso.

Se registran al coste de adquisición o producción, incluyendo los costes de transacción, de acuerdo con los criterios que ya se han descrito para los activos fijos tangibles.

En el caso de activos intangibles adquiridos cuya disponibilidad de uso o pagos se aplacen más allá de periodos ordinarios, el valor de compra y los pagos relacionados se suspenderán, reconociendo los gastos financieros implícitos en el precio original.

Los **activos intangibles generados internamente** se reconocen en el estado de ingresos en el periodo en el que se incurren si están relacionados con gastos de investigación. Los **costes de desarrollo,** relacionados principalmente con software, se capitalizan y amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas (tres años de media), siempre que puedan identificarse, su coste pueda calcularse razonablemente y el activo pueda generar beneficios económicos futuros.

Los **activos intangibles con una vida útil finita** se amortizan de forma lineal, desde el momento en el que el activo esté disponible para su uso, durante el periodo de utilidad esperado. Su valor recuperable se verifica conforme a los criterios establecidos en la NIC 36, como se describe más abajo en el apartado "Deterioro de activos".

El principio también se aplica a las licencias a largo plazo de los **derechos de radiodifusión televisivos,** para los cuales el método de amortización debe ofrecer un reflejo razonable y fiable de la relación entre las diferentes oportunidades de radiodifusión disponibles, el número de proyecciones permitido por contrato y su emisión efectiva. En base a los respectivos modelos de negocio, generalmente se aplica la amortización lineal para la biblioteca de televisión italiana, mientras que se utiliza una amortización degresiva para la biblioteca de televisión española. Esta diferencia contable refleja las diferentes condiciones contractuales y los consecuentes métodos de explotación de los dos principales países en los que el grupo opera.

Cuando, independientemente de la amortización ya contabilizada, se completan todas las proyecciones disponibles conforme a los contratos de derechos de radiodifusión televisiva, el valor residual se contabiliza íntegramente.

Los derechos de acontecimientos deportivos retransmitidos en modo de pago o de pago por visión a través de tecnología DTT se amortizan al 100% cuando se retransmite el acontecimiento.

Los derechos de programas deportivos, noticias y de entretenimiento se amortizan totalmente (100%) en el ejercicio en el que está disponible el derecho. Los derechos relacionados con series televisivas emitidas durante un largo periodo se amortizan al 70% en los doce primeros meses desde la fecha en que están disponibles y el 30% restante en los doce meses siguientes.

Los **derechos disponibles para múltiples usos,** que se utilizarán en actividades de difusión, se amortizan de acuerdo con las mejores prácticas internacionales de contabilidad, con referencia al ratio de los ingresos actuales logrados con respecto a los ingresos globales totales del uso del derecho.

Los costes relacionados con los **derechos de televisión de frecuencia de utilización** utilizados para poner en marcha redes digitales terrestres adquiridas de terceros de acuerdo con la legislación aplicable, se amortizan de forma lineal en relación a la duración prevista de su uso, desde el momento de la activación del servicio hasta el 30 de junio de 2032, en base al periodo de validez de la asignación definitiva del derecho de uso en Italia del 28 de junio de 2012.

La **licencia de televisión** que tiene Mediaset España con "Cuatro multiplex" se considera un activo intangible con vida útil indefinida; por lo tanto, no se amortiza sistemáticamente pero está sujeta a una prueba de deterioro, al menos con carácter anual.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4105

Desde el 1 de enero de 2016, los **derechos de uso de las frecuencias de radio analógicas** se amortizan de forma lineal durante un periodo de 25 años. La vida útil de los derechos se estimó en la fecha de presentación en relación con las combinaciones de negocios que concluyeron durante el ejercicio relativas a las operaciones de radiodifusión del Grupo. A 31 de diciembre de 2015, los derechos de uso pertenecientes a la primera de las tres emisoras de radio nacionales adquiridos al principio del último trimestre del ejercicio anterior se clasificaron como activos intangibles con vidas útiles indefinidas.

Los activos intangibles relativos a las **relaciones con el cliente** se refieren a la valoración de los contratos en vigor sobre la base de proyecciones económicas y financieras y se amortizan de forma lineal durante una vida útil de 20 años. Los contratos para las redes locales de televisión se amortizan de forma lineal durante un periodo de 3 años.

El fondo de comercio y los otros activos no corrientes con vidas útiles indefinidas o no disponibles para su uso no se amortizan sistemáticamente, pero están sujetos a pruebas de deterioro, al menos con carácter anual, que se llevan a cabo a nivel de las Unidades generadoras de efectivo o a grupos de Unidades generadoras de efectivo a los que la Administración les asigna fondo de comercio.

Las rebajas en el valor de estos activos no pueden ser con carácter posterior rebajas en el valor.

El *fondo de comercio* proveniente de la adquisición del control de una inversión de capital o de una unidad de negocio es el exceso del coste de adquisición, entendido como la contraprestación transferida en la combinación de negocios, más el valor razonable de cualquier inversión de capital que fuese antes propiedad de la empresa adquirida, sobre el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida en la fecha de adquisición.

A los efectos de calcular el fondo de comercio, la contraprestación transferida en la combinación de negocios se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos y de los pasivos asumidos por el Grupo en la fecha de adquisición y de los instrumentos de capital emitidos a cambio del control de la entidad adquirida, incluyendo también el valor razonable de cualesquiera contraprestaciones contingentes sujetas a las condiciones fijadas en el acuerdo de adquisición.

Cualesquiera ajustes en el fondo de comercio pueden reconocerse en el periodo de valoración (que no puede ser superior a un año desde la fecha de adquisición) que sean consecuencia de cambios posteriores en el valor razonable de las contraprestaciones contingentes o en el cálculo del valor actual de los activos y pasivos adquiridos, si se reconocen solo de modo provisional en la fecha de adquisición y cuando tales cambios se calculen como ajustes basados en información adicional sobre hechos o circunstancias existentes en la fecha de la combinación.

Cualesquiera otras diferencias posteriores al compararse con la estimación inicial del valor razonable de los pasivos para **contraprestaciones contingentes** se reconocen en el estado de ingresos, salvo que deriven de información adicional existente en la fecha de adquisición (en cuyo caso se ajustan en los 12 meses siguientes a la fecha de adquisición). Asimismo, cualesquiera derechos para obtener parte de la contraprestación pagada si se dan determinadas condiciones debe clasificarse como activos del adquiriente.

Los **costes de transacción** para combinaciones de negocio se reconocen en el periodo contable en el que se incurren, a excepción de aquellos incurridos por la emisión de títulos de deuda o acciones, que se reconocen de acuerdo con la NIC 32 y la NIC 39.

En el caso de la adquisición de participaciones dominantes de menos del 100%, el fondo de comercio y el correspondiente interés minoritario en el fondo de comercio podrán calcularse en

la fecha de adquisición o bien con respecto al porcentaje adquirido en el control (fondo de comercio parcial) o bien midiendo el valor razonable de los intereses minoritarios en el capital (*método del fondo de comercio pleno*).

El método de valoración puede elegirse periódicamente para cada operación.

Para las **adquisiciones en etapas de participaciones dominantes** el adquiriente habrá de recalcular el valor razonable de la participación previamente en su poder, reconocido hasta la fecha, dependiendo del caso, de acuerdo con la NIC 39 - *Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración*, o de la NIC 28 – *Contabilidad de inversiones en asociadas*, o de la NIIF 11 – *Acuerdos conjuntos*, como si hubiese sido vendida y adquirida nuevamente al adquirir el control, reconociendo cualesquiera ganancias y pérdidas que resulten de esa valoración en el estado de ingresos. Además, en estas circunstancias, cualquier importe reconocido previamente en el patrimonio neto como *Otros ingresos y pérdidas globales* debe reclasificarse en el estado de ingresos.

En el caso de enajenación de participaciones dominantes, el importe restante de fondo de comercio atribuible a las participaciones se incluye en el cálculo de las ganancias o pérdidas de la enajenación.

El fondo de comercio reconocido como resultado de **combinaciones de negocios que tengan lugar antes del 1 de enero de 2010** se ha tratado de acuerdo con los criterios establecidos en la versión anterior de la NIIF 3, que requería:

- para la *adquisición de participaciones dominantes inferiores al 100%*, el fondo de comercio se calculará en base al importe proporcional del valor razonable de los activos netos identificables;

- para las *adquisiciones en etapas de participaciones dominantes*, el fondo de comercio se calculará como la suma de los valores razonables separados de cada transacción;

- la incorporación de los costes de transacción al importe del coste de la adquisición;

- el reconocimiento de las contraprestaciones contingentes en la fecha de adquisición solo cuando el pago se consideraba probable y este importe pudiese determinarse de manera fiable; si se identificaban con carácter posterior se reconocían como un aumento en el fondo de comercio.

Deterioro de activos

Los importes en libros de los activos fijos tangibles e intangibles se revisan periódicamente de acuerdo con la NIC 36, que requiere la evaluación de la existencia de pérdidas en el valor, cuando los indicadores sugieran que existe un deterioro. En el caso del fondo de comercio, de los activos intangibles con vidas útiles indefinidas y de los activos no disponibles para su uso, las pruebas de deterioro se llevan a cabo con carácter anual, normalmente en el momento de elaboración de los estados financieros anuales, pero también en cualquier otro momento en el que haya un indicador de posible deterioro.

La recuperación del importe en libros se evalúa comparándolos con el mayor entre el valor en uso de su condición actual o el valor razonable de los activos (el precio que se recibiría si se vendiesen), menos los costes de eliminación.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

El valor en uso se mide descontando los futuros flujos de efectivo previstos del uso del activo individual o de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca el activo y de su enajenación al final de su vida útil.

Las unidades generadoras de efectivo se identifican, de acuerdo con las estructuras organizativas y empresariales del Grupo, como agregaciones homogéneas que generan entradas autónomas de flujos de efectivo del uso continuado de los activos que se les atribuyen.

El valor razonable (menos los costes de venta) se mide de acuerdo con la NIIF 13 (*Medición del valor razonable*) cuantificando el precio que se recibiría de la venta del activo o del grupo de activos en una o transacción ordenada entre operadores de mercado en la fecha de valoración, teniendo en cuenta cualesquiera restricciones en la venta o uso del activo que tengan que tener en consideración tales operadores del mercado.

In caso de deterioro, el coste se imputa al estado de ingresos, primero mediante una reducción del fondo de comercio y luego reconociendo cualesquiera cantidades excedentes, de forma proporcional al valor de los otros activos de las unidades generadoras de efectivo implicadas. A excepción del fondo de comercio y de los activos con vidas útiles indefinidas, el deterioro puede revertirse para otros activos cuando cambien las condiciones que resultaron en la amortización por deterioro. En tal caso, el importe en libros del activo se incrementará dentro de los límites de la nueva estimación del valor recuperable, pero no superior al valor que se habría calculado si no hubiese habido una previa amortización.

Inversiones de capital en empresas asociadas y negocios conjuntos

Estas inversiones de capital se reconocen en capital en los estados financieros consolidados. En el momento de la adquisición la diferencia entre el coste de la inversión de capital, incluidos cualesquiera costes de transacción, y la participación de la adquiriente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la sociedad participada se contabilizan de acuerdo con la NIIF 3, con un reconocimiento del fondo de comercio si es positivo (incluido en el importe en libros de la inversión de capital) o de los ingresos en el estado de ingresos consolidado si es negativo.

El importe en libros de estas inversiones de capital se ajusta tras el reconocimiento inicial, en base a los cambios prorrateados en el capital de la sociedad participada que aparecen en los estados contables elaborados por tales sociedades, disponibles en el momento de elaboración de los estados financieros consolidados.

Cuando haya pérdidas atribuibles al Grupo, que sean superiores al valor contable de la inversión de capital, el valor contable se amortizará y se reconocerán las provisiones o pasivos correspondientes por el importe de cualesquiera pérdidas adicionales, pero solo si el inversor se compromete a cumplir con las obligaciones legales o implícitas para con la sociedad participada o, en su caso, a cubrir sus pérdidas. Si no se identifican más pérdidas y la sociedad participada obtiene ganancias posteriores, el inversor reconocerá el importe de las ganancias atribuibles después de haber compensado las pérdidas no reconocidas.

Tras la valoración del capital, el valor contable de estas inversiones de capital, incluyendo también el fondo de comercio, si son de aplicación las condiciones establecidas en la NIC 39, se analizarán por si existe deterioro, de acuerdo con los criterios y métodos fijados por la NIC 36.

En caso de amortizaciones por deterioro el coste relativo se imputará al estado de ingresos. El valor original puede restituirse en los siguientes ejercicios fiscales si las condiciones de las amortizaciones ya no se observan.

Activos financieros no corrientes

Las **inversiones de capital** distintas de las inversiones en empresas asociadas o sociedades controladas conjuntamente se contabilizan en la partida "*otros activos financieros*" en activo no corriente y se clasifican de conformidad con la NIC 39 como activos financieros "*Disponibles para la venta*" a su valor razonable (o, en su defecto, a su coste si el valor razonable no puede determinarse de forma fiable), asignando los efectos de la valoración (hasta que el activo se realice, salvo que haya sufrido deterioro) a una reserva especial del patrimonio neto.

En el caso de amortización por deterioro, el coste se carga en el estado de ingresos. El valor original puede restituirse en los ejercicios fiscales posteriores si las condiciones de las amortizaciones ya no se observan.

El riesgo que resulta de cualesquiera pérdidas que superen el valor del patrimonio neto se reconoce en una provisión especial de riesgo en la medida en que el inversor se comprometa a cumplir con las obligaciones legales o implícitas para con la sociedad participada o, en su caso, a cubrir sus pérdidas.

Esta categoría incluye las participaciones no dominantes adquiridas por el Grupo dentro de "*Ad4Ventures*", un capital riesgo cuyo objetivo es invertir en empresas italianas nuevas con un gran potencial de crecimiento, que operan en los sectores de la tecnología y digital. El valor razonable de estas inversiones puede determinarse en base a los modelos de valoración especial o teniendo en cuenta los precios de las recientes transacciones de capital de esas sociedades.

Los activos disponibles para la venta también incluyen **inversiones financieras, no mantenidas con fines de negociación,** que se miden de acuerdo con las normas descritas más abajo para los activos "*Disponibles para la venta*", así como **créditos financieros por cobrar** por el importe adeudado superior a 12 meses.

Las cuentas a cobrar se reconocen a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés real.

Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes disponibles para la venta se miden al menos valor entre el valor neto contable y el valor de mercado menos el coste de las ventas. Los activos no corrientes se clasifican como disponibles para la venta cuando se prevé que el valor contable se recupere a través de una venta, en lugar de a través de su uso en operaciones societarias. Esta condición solo se cumple cuando la venta se considera altamente probable y el activo está disponible para su venta inmediata en su condición actual. Con esta finalidad, la Dirección debe estar comprometida con la venta, que deberá tener lugar en el plazo de 12 meses desde la fecha de clasificación de la partida.

Activos corrientes

Existencias

Las existencias de materias primas, productos semiacabados y productos acabados se valoran a su coste de adquisición o producción, incluyendo los gastos por transacciones (método FIFO), y su valor realizable neto estimado basado en las condiciones de mercado. Los productos

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

acabados relacionados con las actividades de teletienda se miden a su coste medio ponderado. Las existencias incluyen los derechos de radiodifusión televisiva adquiridos para periodos de uso inferiores a 12 meses y los costes de producciones televisivas ya finalizadas.

Deudores comerciales

Los deudores se reconocen a su valor razonable, que generalmente suele ser también su valor nominal, salvo cuando, debido a una ampliación notable de las condiciones de pago, es el mismo que el valor calculado utilizando el método del coste amortizado. Su valor al cierre del ejercicio se ajusta a su valor realizable neto y se amortiza en caso de deterioro. Aquellos procedentes de divisas distintas a las de la UME se convierten a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio comunicados por el Banco Central Europeo.

Venta de efectos a cobrar

El reconocimiento de la venta de efectos a cobrar está sujeto a los requisitos establecidos en la NIC 39 sobre la baja de activos financieros. Como resultado, todos los efectos a cobrar vendidos a empresas de factoring, con o sin recurso, si la última incluye cláusulas que implican mantener una exposición significativa en el rendimiento de los flujos de efectivo de los efectos a cobrar venidos, permanecen en los estados financieros, aun cuando hayan sido vendidos legalmente, con el reconocimiento del correspondiente pasivo financiero por el mismo importe.

Activos financieros corrientes

Los activos financieros se reconocen y revierten en los estados financieros en base a la fecha de la transacción y se valoran inicialmente al coste, incluyendo los gastos relacionados directamente con su adquisición.

En fechas de presentación posteriores, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se contabilizan al coste amortizado, de acuerdo con el método del tipo de interés real, neto de las amortizaciones necesarias para reflejar su deterioro.

Los activos financieros distintos a aquellos mantenidos hasta su vencimiento se clasifican como mantenidos para negociar o disponibles para la venta y se miden a su valor razonable en cada periodo contable, asignando sus impactos al estado de ingresos bajo la partida "(Gastos)/Ingresos financieros" o a una reserva especial en el patrimonio neto y, en este último caso, hasta que se contabilicen o hayan sufrido un deterioro.

El valor razonable de los valores cotizados en un mercado activo se basa en los precios de mercado en la fecha de presentación.

El valor razonable de los valores no cotizados en un mercado activo y de negociaciones derivadas se calcula utilizando los modelos y técnicas de valoración más adaptadas y comunes en el mercado, o utilizando el precio proporcionado por varios homólogos independientes.

Efectivo y equivalentes de efectivo

La partida incluye gastos menores, cuentas corrientes bancarias y depósitos que son exigibles a la vista y otras inversiones financieras a corto plazo de alta liquidez que son fácilmente convertibles en efectivo, con bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Autocartera

Las acciones en autocartera se reconocen al coste y se contabilizan como una reducción del patrimonio neto y todas las ganancias y pérdidas que resultan de su negociación se asignan a una reserva especial del patrimonio neto.

Beneficios de empleados

Planes de prestaciones posteriores al empleo

La indemnización de salida del empleado (ELI por sus siglas en inglés), que es obligatoria para las sociedades italianas de conformidad con el artículo 2120 del Código Civil italiano, es un tipo de remuneración en diferido y está relacionada con la duración de la vida laboral de los empleados y con la remuneración percibida.

Como resultado de la Reforma de pensión complementaria, los importes de la ELI acumulados hasta el 31 de diciembre de 2016 siguen mantenidos dentro de la sociedad como un plan de beneficios definidos (con la obligación de una evaluación actuarial de los beneficios acumulados). Los importes acumulados desde el 1 de enero de 2007 (excepto para los empleados en sociedades de menos de 50 empleados), según la elección de los empleados, se asignan o bien a los fondos de pensión complementaria o son transferidos por la Sociedad al fondo de tesorería gestionado por el Instituto Nacional italiano de Seguridad Social (INPS) y, desde el momento en el que los empleados toman su decisión, constituirán planes *contributivos definidos* no sujetos ya a la valoración actuarial.

Para los beneficios sujetos a valoración actuarial, el pasivo de la ELI debe calcularse mediante la proyección futura del importe ya devengado hasta la fecha futura de disolución de la relación laboral y entonces se descuenta el importe de su valor presente, en la fecha de presentación, utilizando el "Método de la proyección de la unidad de crédito" actuarial. El tipo de descuento utilizado para determinar el pasivo es la curva de tipo de interés "Combinada" para valores emitidos por sociedades emisoras con una calificación AA.

Desde una perspectiva contable, la valoración actuarial resulta en el reconocimiento de un coste financiero bajo la partida "Gastos/ingresos financieros" que representa el cargo teórico en que incurriría la Sociedad si solicitase un préstamo de mercado por el importe de la ELI y un coste de los servicios corrientes bajo la partida "gastos de personal" que establece el importe de los beneficios devengados por los empleados durante el ejercicio fiscal, pero solo para las sociedades del Grupo de menos de 50 empleados que, como consecuencia, no han transferido los importes devengados desde el 1 de enero de 2007 a los planes de pensiones complementarios. Las ganancias y pérdidas actuariales que reflejan los impactos de los cambios en los supuestos actuariales utilizados se reconocen directamente en el patrimonio neto sin pasar en ningún momento por el estado de ingresos y se muestran en el estado de ingresos globales.

Pagos basados en acciones

De acuerdo con la NIIF 2, el Grupo clasifica los planes de opciones sobre acciones y los planes de incentivos a medio/largo plazo como "pagos basados en acciones". Los que son "liquidados en

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

acciones", es decir, aquellos que suponen la entrega física de las acciones, se miden al valor razonable en la fecha de concesión de los derechos de opción (que se calcula sobre la base del precio de la acción), se asignan y reconocen como gastos de personal distribuidos uniformemente durante el periodo de consolidación de los derechos, con la correspondiente reserva contabilizada en el patrimonio neto. Esta asignación se lleva a cabo en base a la estimación de los derechos que acumulará la persona titular, considerando sus condiciones de irrevocabilidad no basadas en el valor de mercado de los derechos.

Al final del periodo del ejercicio, la reserva del patrimonio neto se reclasifica a reservas disponibles para su uso.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales se registran a su valor nominal, que suele ser similar a su coste amortizado; aquellos procedentes de divisas distintas a las de la UEM se miden a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio emitidos por el Banco Central Europeo.

Provisiones para riesgos y gastos

Las provisiones para riesgos y gastos son costes y gastos cuya existencia es cierta o probable, cuyo importe o la fecha en que tendrán lugar no puede determinarse en la fecha de presentación. Estas provisiones se hacen únicamente cuando existe una obligación corriente, resultante de sucesos pasados, que puede ser de naturaleza legal o contractual, o derivar de declaraciones o comportamientos de la Sociedad que crean expectativas válidas para las personas implicadas (obligaciones implícitas). Las provisiones se registran al valor que representa la mejor estimación posible del importe que la sociedad tendría que pagar para poder liquidar su obligación. Cuando son significativas, y las fechas de pago pueden estimarse de forma fiable, las provisiones se reconocen a su valor presente, contabilizando los cargos incurridos debido al transcurso del tiempo en el estado de ingresos, bajo la partida "(Gastos)/ingresos financieros".

Pasivo financiero no corriente

Los pasivos financieros no corrientes se reconocen a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés real.

Derivados financieros y cobertura contable

El Grupo Mediaset está expuesto a riesgos financieros que principalmente están relacionados con fluctuaciones cambiarias en relación con la adquisición de los derechos de radiodifusión televisiva en monedas distintas al euro y en los cambios en los tipos de interés de préstamos a largo plazo de tipo variable.

El Grupo utiliza derivados financieros (principalmente futuros cambiarios y opciones monetarias) para cubrir los riesgos de las fluctuaciones cambiarias tanto para los compromisos futuros altamente probables como para los gastos por adquisiciones ya efectuadas.

Para el Grupo Mediaset el riesgo cambiario está relacionado con la posibilidad de que cambien los tipos de cambio durante el periodo que va desde el momento el que la adquisición de los

activos en moneda extranjera es altamente probable, es decir, existe una negociación de compra autorizada, y el momento el que esos activos se contabilizan en los estados financieros y, por tanto, el objetivo de cobertura es fijar un tipo de cambio del precio en euros en la fecha de aprobación de la operación, es decir, contabilidad de coberturas de acuerdo con la NIC/NIIF. Por otro lado, desde el momento en el que los activos se registran en los estados financieros, los objetivos de cobertura se persiguen mediante una cobertura natural en la que las coberturas (derivados mediante opciones) y los subyacentes (importes a pagar por la adquisición de derechos) se miden de acuerdo con las normas de referencia de una manera independiente y, por tanto, no se atienden conforme a la contabilidad de coberturas. Concretamente, los derivados, de acuerdo con la NIC 39, se miden al valor razonable, contabilizando los cambios en el valor en el estado de ingresos, mientras que los importes a pagar por la adquisición de los derechos, que representan partidas monetarias de conformidad con la NIC 21, se ajustan al cambio de cierre.

Los derivados son activos y pasivos financieros corrientes, reconocidos al valor razonable.

El valor razonable de los contratos a futuro sobre divisas se calcula como el descuento al valor presente de la diferencia entre el valor teórico medido al tipo del contrato a plazo y el valor teórico medido al tipo razonable a plazo (el tipo de cambio final se calcula en la fecha de presentación).

El valor razonable del tipo de cambio y de las opciones de tipo de interés se calcula utilizando la fórmula Black & Scholes para las opciones comunes (plain-vanilla), mientras que para las Opciones de Single Barrier, con una barrera basada en eventos discretos, se utiliza el método binomial.

Para los derivados utilizados para cubrir el riesgo del tipo de cambio el valor razonable de los swaps de tipo de cambio se calcula en base al valor corriente de los flujos de efectivo futuros previstos y el valor razonable de los derivados collar se calcula utilizando la fórmula Black & Scholes.

Con independencia de la técnica de valoración empleada, el valor razonable se ajusta para tener en cuenta la solvencia del riesgo de la contraparte en el caso de un valor razonable positivo y de Mediaset S.p.A., El Towers S.p.A. y Mediaset España S.A. en el caso de un valor razonable negativo. Por último, conviene destacar que el ajuste en la solvencia solo se calcula para los derivados cuyo vencimiento es superior a los 4 meses desde la fecha de valoración.

Las metodologías y los asientos contables varían según si se han designado o no como instrumentos de cobertura, conforme a las condiciones establecidas en la NIC 39.

Concretamente, Mediaset, a los efectos de contabilidad de coberturas designa instrumentos de cobertura como aquellos relacionados con la cobertura de exposiciones en monedas vinculados con compromisos de compras futuras de derechos de radiodifusión televisiva que puedan tener lugar en divisas extranjeras (transacciones previstas) y aquellos para la cobertura de los tipos de interés cuando haya una relación entre el derivado y la partida cubierta, así como cuando se documénte formalmente el alto nivel de probabilidad/efectividad con el existencia de un nexo causal con el evento cubierto.

La porción efectiva del ajuste del valor razonable del derivado que ha sido designada y que puede clasificarse como un instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio neto mientras que la parte no efectiva se reconoce en el estado de ingresos.

El tratamiento contable de estas operaciones tiene lugar a través de la activación de una cobertura de los flujos de efectivo. Según esta norma, la parte efectiva del cambio en el valor del derivado tiene un impacto sobre la reserva de patrimonio neto. En el caso de la cobertura

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

de los compromisos de compra de derechos, esta se reserva se utiliza posteriormente para ajustar el valor contable del activo (ajuste base). En el caso de la cobertura del riesgo del tipo de cambio esta reserva genera un impacto en el estado de ingresos que es proporcional o concurrente a la materialización de los flujos de efectivo.

Los cambios en el valor razonable de los derivados activados a los efectos de cobertura financiera que cubren el riesgo de cambios en el valor razonable de las partidas financieras del estado, en particular de las cuentas a pagar y a cobrar en moneda extranjera, o de los derivados que no cumplen las condiciones necesarias para calificarse como derivados de cobertura se reconocen en el estado de ingresos como "gastos y/o ingresos financieros".

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de las ventas y servicios se reconocen respectivamente cuando tiene lugar la transferencia real de los riesgos y los beneficios derivados de la transferencia de la titularidad o tras la prestación del servicio.

Concretamente, para los principales tipos de ventas del Grupo, los ingresos se reconocen siguiendo los siguientes criterios:

- Ingresos de la venta de espacios publicitarios, en el momento en el que aparece el anuncio o el spot publicitario. Ingresos de la venta de publicidad a través de operaciones de canje y, en consecuencia, los costes de las mercancías, se ajustan para tener en cuenta el valor realizable estimado de las mercancías.
- Venta de bienes muebles, cuando se envían o entregan.
- Ingresos del arrendamiento o sublicencia de derechos, incluso para periodos de tiempo limitados, que resulten en una transferencia del control del activo al arrendatario o sublicenciatario, se reconocen plenamente al comienzo del periodo del uso transferido.
- Ingresos de suscripciones a televisión de pago se reconocen como generados sobre una base temporal desde la fecha de comienzo del contrato.
- Honorarios facturados a los distribuidores desde la venta de las tarjetas de prepago y las recargas que permiten visionar los eventos de pago, se dividen de acuerdo con el periodo restante de validez de las tarjetas y recargas vendidas. Los costes directos también se dividen durante ese periodo.
- Subvenciones del gobierno obtenidas de inversiones en salas de cine y producciones se reconocen en los estados financieros cuando hay una certeza razonable de que la sociedad satisfará todas las condiciones requeridas para obtenerlas y que serán efectivamente recibidas. Las subvenciones se reconocen en el estado de ingresos durante el mismo periodo en el cual se reconocen los costes relacionados.
- Los ingresos se muestran netos de devoluciones, descuentos, derechos y primas, así como de cualquier carga fiscal directa.
- Las recuperaciones de gastos se muestran como una reducción directa de los costes relacionados.

Impuesto sobre las ganancias

Los impuestos corrientes a las ganancias se contabilidad, para cada sociedad, sobre la base de la ganancia imponible estimada de acuerdo con los actuales tipos impositivos y las disposiciones vigentes o aprobadas esencialmente, al final del periodo contable en los diferentes países, teniendo en cuenta cualesquiera exenciones aplicables y deudas fiscales.

Los impuestos anticipados y diferidos se calculan en base a las diferencias temporarias entre los valores asignados a los activos y pasivos en los estados financieros por los requisitos contables y los valores correspondientes reconocidos a efectos fiscales, sobre la base de los tipos impositivos en vigor en el momento en el que tenga lugar la reversión de las diferencias temporarias. Cuando los resultados se contabilizan directamente en el patrimonio neto, los impuestos corrientes, los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos también se contabilizan en el patrimonio neto.

El tratamiento contable de los activos por impuesto diferido se basa en las previsiones de ingresos imponibles previstos para los años venideros.

La prueba de recuperación se ha llevado a cabo determinando los ingresos fiscales futuros sobre la base de los planes a cinco años (2018-2022) utilizados para las pruebas de deterioro del periodo indicado y, a través de la extrapolación de este último, de los ingresos fiscales previstos para los siguientes periodos. Al llevar a cabo esta valoración, se tienen en cuenta los efectos futuros surgidos de las diferencias temporarias sobre las que se contabilizan los pasivos por impuestos diferidos.

En el caso de cualesquiera cambios en el valor contable de los activos o pasivos por impuestos diferidos que se deriven de un cambio en los tipos impositivos o de cambios en la legislación, normas o regulaciones al respecto, los impuestos diferidos resultantes se reconocen en el estado de ingresos, salvo que estén relacionados con partidas que ya se hubiesen cargado o abonado en el patrimonio neto con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando hay un derecho legal a compensar los activos o pasivos por impuestos corrientes y cuando hacen referencia a impuestos adeudados a la misma Autoridad fiscal y el Grupo pretende liquidar los activos y pasivos corrientes en cifras netas.

Dividendos

Los dividendos se reconocen en el periodo contable en que se aprueba la resolución sobre su distribución.

Beneficios por acción

Los beneficios por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del Grupo entre el número medio de acciones en circulación, neto de las acciones en autocartera. Los beneficios por acción diluidos se determinan teniendo en cuenta en el cálculo el número de acciones en circulación y el efecto potencial de dilución de asignar las acciones en autocartera a los beneficiarios de los planes de opciones sobre acciones ya conferidos.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

Cambios en las estimaciones contables

De acuerdo con la NIC 8 estas partidas se contabilizan en el estado de ingresos con carácter prospectivo desde el periodo contable en el que se adoptaron.

Nuevas normas contables, interpretaciones y modificaciones aún no aplicables y no adoptadas anticipadamente por el Grupo

Las normas emitidas pero aún no efectivas en la fecha de elaboración de los estados financieros del Grupo se enumeran a continuación. Esta lista incluye las normas e interpretaciones que el Grupo prevé aplicar en el futuro. El Grupo pretende adoptar esas normas cuando sean efectivas.

NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes

El 28 de mayo de 2014, la CNIC publicó la norma **NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes** que reemplaza a las normas NIC 18 – Ingresos y a la NIC 11 – Contratos de construcción, así como a las interpretaciones del CINIIF 13 – Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 – Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 – Transferencias de activos procedentes de clientes, y SIC 31 - Ingresos - Permutas de servicios de publicidad. La norma establece un nuevo modelo para el reconocimiento de los ingresos, que será de aplicación a todos los contratos con clientes, a excepción de aquellos que entren dentro del ámbito de otras NIC/NIIF, tales como los arrendamientos, instrumentos financieros o contratos de seguro. Los pasos fundamentales para el reconocimiento de los ingresos de acuerdo con el nuevo modelo son:

- Identificar un contrato con el cliente;
- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato;
- Determinar el precio de la transacción;
- Asignar ese precio a las obligaciones de desempeño del contrato;
- Reconocer los ingresos cuando la entidad satisfaga con las obligaciones de desempeño.

La norma será de aplicación desde el 1 de enero de 2018, con una aplicación retroactiva completa o modificada. Su aplicación anticipada está permitida. El Grupo aplicará la nueva norma a partir de la fecha efectiva obligatoria.

En base a la actividad llevaba a cabo, el Grupo no ha detectado ningún impacto por la aplicación de este principio en el capital a la fecha de transición.

NIIF 9 Instrumentos financieros

El 22 de noviembre de 2016 la Unión Europea ratificó la versión final de la NIIF 9, que a partir del 1 de enero de 2018 reemplazará la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración". La nueva norma introduce un nuevo marco contable para la clasificación y valoración de los instrumentos financieros, el deterioro de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.

Clasificación y valoración

En contraste con los instrumentos financieros derivados y otros créditos financieros, que se valoran al valor razonable conforme a la NIC 39, el Grupo mide el efectivo los equivalentes de efectivo, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones de capital disponibles para la venta y cuentas a pagar a su coste amortizado.

Concretamente, el Grupo realiza un análisis detallado de sus activos y pasivos financieros para determinar el impacto de la aplicación por primera vez de la NIIF 9, teniendo en cuenta los flujos de efectivo contractual de los instrumentos financieros y el modelo de negocio del Grupo. Los principales impactos identificados se refieren a algunos deudores comerciales, que se reclasificarán como activos financieros dentro del marco de un modelo de negocio con el objetivo doble de mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y vender los activos financieros y ciertas inversiones de capital clasificadas como "disponibles para la venta", que se contabilizarán conforme a las nuevas normas introducidas por la NIIF 9.

Deterioro

La NIIF 9 introduce un modelo de pérdidas crediticias esperadas para medir el riesgo de crédito de los activos financieros, reemplazando el modelo de pérdidas incurridas adoptado por la NIC 39. Conforme al modelo de pérdidas crediticias esperadas o (ECL), las pérdidas por activos financieros se pueden reconocer antes que conforme a la NIC 39. El nuevo modelo es aplicable a los activos valorados al coste amortizado, a los activos reconocidos al valor razonable a través de otros ingresos globales que no son inversiones de capital, compromisos de préstamo y garantías financieras, que conforme a la NIC 39 entraban en el ámbito de la NIC 37, y los activos del contrato que están comprendidos dentro del ámbito de aplicación de la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes".

El Grupo ha revisado sus normas para identificar cualquier deterioro en la situación crediticia de las contrapartes y medir las pérdidas previstas utilizando un horizonte temporal de 12 meses.

Tras los análisis llevados a cabo, los valores contables netos de los deudores comerciales y otros préstamos y cantidades por cobrar reclamadas por varias sociedades del Grupo en la fecha de transición son inferiores a las que resultan de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2017, de 3,6 millones de euros y 0,6 millones de euros, respectivamente.

Cobertura contable

El objetivo del nuevo modelo introducido por la NIIF 9 es simplificar la cobertura contable, a fin de alinearla más estrechamente con las actividades de gestión de riesgo y permitir la aplicación de las normas de cobertura contable a un número mayor de instrumentos financieros que pueden considerarse instrumentos de cobertura y a componentes de riesgo que pueden considerarse partidas cubiertas. Sin embargo, la nueva norma no aborda las coberturas macro, que es el objeto de un proyecto separado del CNIC.

La NIIF 9 permite elegir entre dos enfoques tras la aplicación inicial de la norma, por lo cual las entidades pueden i) aplicar el Capítulo 6 "Cobertura contable" de la NIIF 9; o ii) seguir aplicando las normas de cobertura contable contenidas en la NIC 39 hasta que el CNIC emita, y la Unión Europea ratifique, la nueva norma contable sobre coberturas macro.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

El Grupo ha decidido seguir aplicando las normas de cobertura contable contenidas en la NIC 39. En los próximos años el Grupo analizará la posibilidad de adoptar el marco general de cobertura contable establecido en la NIIF 9.

Otros aspectos de la NIIF 9: Modificaciones del pasivo

En julio de 2017, el CNIC aclaró el tratamiento contable introducido por la NIIF 9 sobre las modificaciones de los pasivos financieros que no conllevan una baja del pasivo. En tales casos, se confirmó que solo resulta aplicable una norma contable, que exige el reconocimiento de una ganancia o pérdida en el estado de ingresos, correspondiente a la modificación realizada al coste amortizado del pasivo financiero modificado. La decisión del CNIC puso fin a la práctica (en aplicación de la NIC 39) de amortizar la ganancia o pérdida resultante durante el periodo contractual del pasivo modificado, mediante el ajuste del tipo de interés efectivo aplicado para el término restante.

La aplicación retrospectiva a 1 de enero de 2018 de la norma aclarada respecto a la contabilidad de las modificaciones de los pasivos financieros que no resultaron en una baja del paso financiero (porque no se consideran sustanciales) no tuvo un impacto material en el Grupo.

Normas contables, modificaciones e interpretaciones de las NIIF que aún no han sido refrendadas por la Unión Europea

Las normas ya aprobadas, pero para las cuales el proceso de refrendo exigido para su adopción no se ha llevado a cabo a la fecha de elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, se muestran a continuación. Esta lista incluye las normas e interpretaciones que el Grupo prevé aplicar en el futuro. El Grupo pretende adoptar esas normas cuando sean efectivas.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 6 se publicó en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos – Incentivos, y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, valoración, presentación e información a revelar de los arrendamientos, exigiendo que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos en los estados financieros sobre la base de un único modelo similar al utilizado para contabilizar los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma establece dos excepciones al reconocimiento por parte de los arrendatarios: los arrendamientos en los que el activo subyacente tenga un valor bajo (tales como portátiles) y los arrendamientos a corto plazo (ej. arrendamientos con plazos de 12 meses o menos). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconoce un pasivo por los pagos de arrendamiento (pasivo por arrendamiento) y un activo por el derecho al uso del activo subyacente durante el arrendamiento (activo con derecho a uso). Los arrendatarios deberán reconocer separadamente el gasto por intereses sobre el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del activo con derecho a uso. Los arrendatarios deberán valorar nuevamente el pasivo por arrendamiento si tienen lugar determinados sucesos. El arrendatario reconoce generalmente las nuevas valoraciones como ajustes al activo con derecho a uso.

La contabilidad conforme a la NIIF 16 para los arrendadores está exenta principalmente de cambios en virtud de la NIC 17. Los arrendadores seguirán clasificado cada arrendamiento utilizando la misma clasificación que en la NIC 17, haciendo una distinción entre dos tipos de

arrendamiento: un arrendamiento de explotación o un arrendamiento financiero. La NIIF 16 exige más información a revelar por parte de los arrendatarios y arrendadores que la NIC 17.

La NIIF 16 será aplicable para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación anticipada está permitida, pero no antes de que la entidad aplique la NIIF 15. Los arrendadores podrán elegir si aplicar la norma utilizando un enfoque retrospectivo completo o un enfoque retrospectivo modificado.

Como parte de este principio, el Grupo ha emprendido un proceso de análisis para identificar los principales impactos derivados de su aplicación.

Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28: Venta o transferencia de activos entre un inversor y su entidad asociada o empresa conjunta

Las modificaciones afrontan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 en relación a la pérdida de control de una filial a través de la venta o transferencia de tal filial a una entidad asociada o empresa conjunta. Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida que resulta de la venta o transferencia de activos que constituyan un negocio en virtud de la definición dada en la NIIF 3, entre un inversor y su entidad asociada o empresa conjunta debe ser plenamente reconocido. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de la venta o transferencia de activos que no constituyan un negocio, se reconoce solo dentro de los límites de la cantidad perteneciente a terceros inversores en la entidad asociada o empresa conjunta. El CNIC ha pospuesto de manera indefinida la fecha efectiva de estos cambios, pero si una entidad decide aplicarlos anticipadamente deberá hacerlo con carácter prospectivo.

NIIF 2- Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones - Modificaciones a la NIIF 2

El CNIC ha emitido modificaciones a la **NIIF 2 Pagos basados en acciones** que se refieren a tres áreas principales: los efectos de las condiciones de concesión e irrevocabilidad en la valoración de los pagos basados en acciones que se liquidan en efectivo; la clasificación de las transacciones con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por causa de obligaciones fiscales de retener; y dar cuenta de una modificación de las condiciones de los pagos basados en acciones que cambie la clasificación de la transacción de liquidado en efectivo a liquidado con instrumentos de patrimonio. Tras su adopción, las entidades deberán aplicar las modificaciones sin restablecer los periodos anteriores, pero se permite una aplicación retrospectiva si se elige para las tres modificaciones y si se cumplen las demás condiciones. Las sociedades deben aplicar las modificaciones para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

Mejoras anuales a las NIIF: Ciclo 2014-2016:

El documento publicado el 8 de diciembre de 2016 (incluyendo la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – Eliminación de las exenciones a corto plazo para quien las aplicaron por primera vez, NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y empresas conjuntas – Medir las empresas objeto de la inversión al valor razonable a través de resultado: a través de la opción de por cada inversión o de una política consistente, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades – Aclaración del alcance de la norma) complementa parcialmente las normas existentes.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas (publicada el 8 de diciembre de 2016).

Esta interpretación establece unas directrices para las transacciones en moneda extranjera cuando los pagos anticipados no monetarios se registran en los estados financieros, antes del reconocimiento del activo, coste o ingreso relacionado. Ofrece una guía sobre cómo debe determinar una entidad la fecha de una transacción y, en consecuencia, el tipo de cambio al contado que debe utilizar para las transacciones en moneda extranjera por las que se hacen pagos o se reciben pagos anticipados. La CINIIF 22 se aplica a partir de 1 de enero de 2018, pero la aplicación anticipada está permitida.

CINIIF 23 — Incertidumbre frente a los Tratamientos del impuesto a las ganancias (publicada el 7 de junio de 2017)

Este documento aborda la cuestión de las incertidumbres sobre el tratamiento fiscal a adoptar para el impuesto sobre las ganancias y especifica que las incertidumbres a la hora de determinas los pasivos o activos fiscales solo deben reflejarse en los estados financieros cuando es probable que la entidad tenga que pagar o percibir el importe en cuestión. Además, el documento no contiene ningún requisito de revelación de información pero recalca que la entidad debe establecer si es necesario dar información sobre las cuestiones planteadas por la administración acerca de la incertidumbre sobre la contabilización de impuestos, de acuerdo con la NIC 1. La nueva interpretación es de aplicación a partir del 1 de enero de 2019, pero se permite la adopción anticipada.

4. INFORMACIÓN CLAVE RELATIVA AL ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN

De conformidad con el apartado B80 y siguientes de la NIIF 10, en 2016 se evaluó el requisito del control para verificar las condiciones que resultaron en la clasificación de las filiales y empresas conjuntas.

Ninguno de los eventos o circunstancias que tuvieron lugar en 2017 alterarían las conclusiones alcanzadas en los ejercicios financieros con respecto a las siguientes sociedades:

- El Towers S.p.A. (participada en un 40%) – control de facto, pues tiene derechos suficientes para tener la habilidad práctica de dirigir unilateralmente actividades relevantes debido a la dispersión de los votos en las reuniones el consejo de administración.
- Las sociedades Boing S.p.A. (participada en un 51%), Mediamond S.p.A. (participada en un 50%), y Fascino S.r.l. (participada en un 50%) representan empresas conjuntas para el Grupo, especialmente acuerdos por los cuales las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derechos sobre los activos netos del acuerdo.

Constitución, adquisición de nuevas sociedades, ampliaciones de capital y venta de filiales

- El **11 de enero de 2017,** el Grupo Mediaset España estableció la sociedad **Concursos Multiplataformas, S.A.** Esta sociedad se ha consolidado línea por línea;
- El **24 de enero de 2017** la sociedad **Integracion Transmedia SAU** cambió su nombre a **Alea Media S.A.** y en esa misma fecha la filial Mediaset España S.A. vendió su participación del 60% en la sociedad. Esta inversión se consolidó utilizando el método de la participación;
- el **23 de marzo de 2017,** la filial Mediaset España Comunicacion S.A. vendió su participación del 100% en la sociedad **Premiere Megaplex S.A.U.;**
- El **3 de abril de 2017** la filial EIT Radio S.r.l. adquirió tres sociedades que operan en el Véneto y pertenecen al Grupo Rova, que se fusionaron entonces con la dominante EIT Radio S.r.l. el 22 de junio;
- El **4 de mayo de 2017,** la filial RTI S.p.A. adquirió el 100% del capital social de la sociedad **Unione di Trasmissioni Televisive S.r.l.,** que tiene la licencia de emisión digital terrestre de channel 20 (LCN 20). Esta sociedad se consolidó de línea por línea y, en base a la fórmula de la transacción, se ha diseñado como una adquisición de activos en lugar de como una NIIF 3 combinación de negocios. El 8 de noviembre la fusión por adquisición de la sociedad RTI S.p.A. se formalizó, con efecto a partir del 13 de noviembre de 2017.
- El **18 de mayo de 2017,** la filial Videotime S.p.A. estableció la sociedad **Videotime Produzioni S.p.A.;** el 1 de julio la línea de negocio relativa a la producción y creación de programas de televisión de transfirió a esa sociedad como parte de la reestructuración empresarial del Grupo Mediaset. A 31 de diciembre, esta sociedad se ha consolidado línea por línea;
- El **15 de junio de 2017** se formalizó la fusión por adquisición de la sociedad Media4commerce S.p.A. con la dominante RTI S.p.A., efectiva desde el 1 de julio de 2017;
- El **15 de junio de 2017** se formalizó la fusión por adquisición de la sociedad Promoservice Italia S.r.l. con la dominante Publitalia '80 S.p.A., efectiva desde el 1 de julio de 2017;

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4185

- El **19 de junio de 2017,** la filial RTI S.p.A. adquirió una participación del 11,11% en la sociedad **Mediaset Premium S.p.A.** a través de su accionista Telefonica, aumentando su participación al 100% de su capital social;

- El **22 de junio de 2017,** la reunión de accionistas de **FP Tower S.r.l.** (una filial de Towertel S.p.A.) aprobó la fusión de FP Tower con su dominante;

- El **22 de junio de 2017** la filial EIT Radio adquirió el 100% del capital social de la sociedad **Ganora TV S.r.l.** El 18 de julio, se formalizó la fusión por adquisición de la sociedad con su dominante EIT Radio S.r.l.;

- El **25 de julio de 2017** las filiales Publitalia '80 S.p.A. y Publiespaña S.A establecieron la sociedad **AdTech Ventures S.p.A.** La sociedad se ha consolidado línea por línea;

- El **26 de julio de 2017** la filial EIT Radio S.r.l. adquirió el 100% del capital social de la sociedad **Gepra S.r.l.,** que se fusionó por adquisición con la dominante el **22 de septiembre de 2017;**

- El **31 de julio de 2017,** Radiomediaset S.p.A, tras haber obtenido las autorizaciones necesarias, adquirió el 100% del capital social, efectivo a partir del 1 de agosto, de las sociedades **RadioSubasio S.r.l.** y **Radio Aut S.r.l.,** que son propietarias de las emisoras regionales de radio Radio Subasio, la emisora de radio principal del centro de Italia en cuanto a cobertura y cuota de audiencia, Radio Subasio+ y Radio Suby. Las sociedades se han consolidado desde el **1 de agosto de 2017** línea por línea.

- El 28 de septiembre de 2017 la filial RTI S.p.A. vendió su participación del 99,17% en Videotime S.p.A. a la sociedad dominante Mediaset S.p.A. Posteriormente, el 19 de diciembre de 2017 se aprobó la fusión por adquisición de esta sociedad con Mediaset S.p.A.

- El 13 de diciembre de 2017 la filial Publiespaña SAU adquirió una participación del 30,14% en el capital social de la sociedad Netsonic SL, pasando a ser así el accionista único de la sociedad.

- El **15 de diciembre de 2017** la filial EIT Radio S.r.l. adquirió el 100% del capital social de la sociedad **MULTIRETI S.r.l.** La sociedad se ha consolidado línea por línea;

- El **20 de diciembre de 2017** se estableció la sociedad **Mediaset Investment N.V.** La sociedad se ha consolidado línea por línea; Esta sociedad no está operativa como fecha de referencia de este Informe Anual.

A **31 de diciembre de 2017,** la participación del Grupo en **El Towers S.p.A.** aumentó del 40,6% a 31 de diciembre de 2016 al 42,03% debido a compras adicionales de acciones propias por parte de El Towers durante el ejercicio, como parte de un programa de recompra de acciones aprobado por la Asamblea de accionistas de 20 de abril de 2017 y por el Consejo de administración el 4 de mayo de 2017.

A **31 de diciembre de 2017** la participación en el **Grupo Mediaset España** aumentó del 50,2% a 31 de diciembre de 2016 al 51,63% debido a compras de acciones propias por parte de Mediaset España, como parte de un programa de recompra de acciones aprobado por la Asamblea de accionistas de 27 de abril para la compra de un máximo de 100 millones de euros de acciones. El programa concluyó el **28 de agosto de 2017** con la compra de un total de 9 282 275 acciones, equivalentes al 2,756% del capital social. La Asamblea de accionistas del 18 de abril de 2018 decidió reducir el capital social mediante la cancelación de acciones propias en cartera.

Constitución, adquisición de nuevas sociedades, ampliaciones de capital y venta de entidades asociadas

- El 5 de abril de 2017 la filial Mediaset España Comunicacion SA adquirió una participación del 40% en el capital social de la sociedad Melodia Producciones S.L. Esta inversión se consolidó utilizando el método de la participación.

- El **2 de agosto de 2017** la filial Mediaset España S.A. vendió una participación del 34,66% en la entidad asociada **Emission Digital Catalunya S.A.**

- El 4 de agosto de 2017, la filial RTI S.p.A. adquirió el 49% del capital social de Studio 71 Italia S.r.l. (51% perteneciente al **Grupo ProsiebenSat1).** Esta inversión se consolidó utilizando el método de la participación;

- El **13 de septiembre de 2017** la filial RTI S.p.A. suscribió una emisión de derechos de la sociedad **SuperguidaTV S.r.l.,** adquiriendo el 7,3% del capital social. El 31 de octubre de 2017 RTI S.p.A. suscribió otra ampliación del capital social, aumentando por tanto su inversión de capital en la sociedad al 20,24% del capital social.

- El **19 de septiembre de 2017** la filial Mediaset Investment S.a.r.l. suscribió una emisión de derechos de **Nessma Broadcast S.a.r.l.,** aumentando por tanto su inversión de capital en la sociedad al 32,30% del capital social.

- El **29 de septiembre de 2017** AdTech Ventures S.p.A. suscribió una participación en el capital del 33,3% de **European Broadcaster Exchange Ltd (EBX),** una empresa conjunta participada a partes iguales con TF1 y ProsiebenSat1. Esta inversión se consolidó utilizando el método de la participación.

- El **27 de octubre de 2017** la filial Mediaset España Comunicacion SA adquirió una participación del 30% en el capital social de la sociedad **Bulldog TV Spain SL**. Esta inversión se consolidó utilizando el método de la participación.

Constitución, adquisición de nuevas sociedades, ampliaciones de capital y venta de intereses minoritarios

- El **11 de enero de 2017,** la filial RTI S.p.A. adquirió una participación del 5,618% en las sociedades **Prosiebensat.1 Digital Content GP LTD** y **Prosiebensat.1 Digital Content LP,** que operan en las principales plataformas gratuitas de distribución de vídeos online;

- El **20 de enero de 2017,** RTI S.p.A. completó la compra del 9,26% del capital social de la sociedad Midnight Call S.r.l., un mercado online de servicios domésticos;

- El **22 de junio de 2017,** la filial Medusa Film S.p.A. vendió el 15% de su participación en la sociedad **Cinecittà Digital Factory S.r.l.;**

- Con respecto a la inversión en **Deporvillage SL,** tras la emisión de derechos de **15 de mayo de 2017,** que fue suscrita únicamente por Advertisement 4 Adventures SLU, la participación de Advertisement 4 Adventures SLU en esa sociedad aumentó del 11,82% al 12,54%, mientras que la participación de RTI S.p.A. se redujo del 7,17% al 6,99%.

- En **julio de 2017,** tras la emisión de derechos de la sociedad **Job Digital Network SL,** que no fue suscrita por las filiales RTI S.p.A. y Advertisement 4 Adventures SL, las inversiones de capital de las filiales en la sociedad disminuyeron al 8% y 6,89% respectivamente.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

- El 17 de julio de 2017 la filial Radiomediaset S.p.A. vendió una parte de su participación en el capital de Tavolo Editori Radio S.r.l, reduciendo por tanto su participación en la sociedad del 12,60% al 9,50% del capital social.
- En **agosto de 2017** las filiales RTI S.p.A. y Advertisement 4 Adventures SLU convirtieron en acciones los valores convertibles mantenidos, adquiriendo por tanto respectivamente una participación del 2,39% y del 4,59% en el capital social de la sociedad **21 Button App SL.**
- La filial Publitalia '80 S.p.A. vendió su participación del 10% en el capital social de la sociedad Grattacielo S.r.l.
- El **27 de octubre de 2017** la filial Radiomediaset S.p.A. vendió su participación del 19% en la sociedad **RMC2 S.r.l.**

La tabla que se muestra a continuación muestra las principales cifras del estado de ingresos – balance del ejercicio para las filiales que tienen participaciones materiales no dominantes conforme a lo exigido por el apartado 12 de la NIIF 12 y al apartado B10 de la Guía de explotación.

	Grupo El Towers (*)	Grupo Mediaset España
Participación minoritaria	60,0%	49,79%
Participación minoritaria (neto de acciones propias) (*)(*)	58,0%	48,37%
Intereses minoritarios en el beneficio neto (*)(*)	31,8	97,1
Intereses minoritarios en las reservas de capital social y mantenidas	23,2	435,4
Activos corrientes	71,9	408,2
Activos no corrientes	902,2	826,8
Pasivo corriente	115,0	302,5
Pasivo no corriente	364,9	32,4
Ingresos	263,7	996,3
Beneficios o (pérdidas) del ejercicio	54,4	197,3
Otras partidas del Estado de ingresos globales	0,2	0,3
Estado de ingresos globales	54,6	197,6
Flujo de efectivo de actividades de explotación	90,0	425,8
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(54,0)	(189,2)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(121,8)	(292,5)
Dividendos cobrados	(149,1)	(175,7)

(*) El importe de patrimonio neto atribuible a participaciones no dominantes para el Grupo El Towers se ha calculado neto de los asientos de consolidación.
(*)(*) El importe atribuible a participaciones no dominantes y ganancias (pérdidas) atribuibles a participaciones no dominantes se ha calculado excluyendo las acciones en autocartera de la sociedad participada.

La tabla que se muestra a continuación muestra las principales cifras del estado de ingresos – balance del ejercicio para las participaciones en sociedades controladas conjuntamente, conforme a lo exigido por el apartado 20 de la NIIF 20 y los apartados B12 y B13 de la Guía de explotación.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Empresas conjuntas	Boing S.p.A.	Mediamond S.p.A.	Fascino P.G.T S.rl. (*)
Activos corrientes	29,9	114,5	39,4
Efectivo y equivalentes de efectivo	–	–	–
Activos no corrientes	6,5	0,4	1,1
Pasivo corriente	15,3	108,0	–
Pasivo financiero corriente	–	2,0	–
Pasivo no corriente	0,2	3,1	40,5
Financiero no corriente	0,9	–	–
Pasivo por ingresos	46,3	234,5	65,7
Beneficios (pérdidas) del periodo	6,6	–	3,2
Otras partidas del Estado de ingresos globales	–	–	–
Ingresos globales	6,6	–	3,2
Amortización y depreciación	4,0	0,1	0,2
Impuesto sobre las ganancias	(2,6)	(0,1)	(2,4)
Dividendos cobrados	4,3	–	1,0

(*) Los estados financieros de los PCGA italianos se han reclasificado conforme a las NIC-NIIF a efectos de presentación

5. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Radio Subasio y Radio Aut

El **31 de julio,** RadioMediaset S.p.A., tras haber obtenido las autorizaciones necesarias, adquirió las sociedades **Radio Subasio S.r.l.** y **Radio Aut S.r.l.,** que son propietarias de las emisoras regionales de radio Radio Subasio, la emisora de radio principal del centro de Italia en cuanto a cobertura y cuota de audiencia, Radio Subasio+ y Radio Suby. La adquisición se hizo efectiva el 1 de julio y se cerró por un precio de compra de 25 millones de euros (que podrá incrementarse hasta un máximo de 5 millones de euros en los próximos años, si se alcanzan los objetivos de desempeño). La adquisición se contempla como una combinación de negocios y, de acuerdo con la NIIF 3, la diferencia, igual a 25 millones de euros, entre el precio de compra pagado y el valor neto contable de los activos y pasivos adquiridos en la fecha de adquisición del control se asignó definitivamente a activos inmateriales con respecto a la marca Radio Subasio y a las frecuencias de emisión de radio y de forma residual tras su puesta en marcha.

La siguiente tabla muestra el precio de compra pagado, el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en la fecha de adquisición y la asignación del precio de compra. El proceso de asignación del precio de compra para los activos netos adquiridos se completó en la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados sobre la base de valoraciones independientes de expertos.

Activos netos adquiridos	**Valor contable registrado en la empresa adquirida en la fecha de la adquisición (asignación provisional)**	**Ajuste para asignación final**	**Valor contable registrado en la empresa adquirida en la fecha de la adquisición**
Derechos de uso de frecuencia de radio	–	22,0	22,0
Activos intangibles	0,2	5,0	5,2
Activos tangibles	3,6	–	3,6
Activos/pasivos por impuestos diferidos	0,4	(7,7)	(7,3)
Deudores/acreedores comerciales	(0,0)	–	(0,0)
Planes de prestaciones posteriores al empleo	(0,6)	–	(0,6)
Otros activos/(pasivos)	(0,6)	–	(0,6)
Activos/(pasivos) financieros	0,7	0,5	1,2
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,3	–	1,3
Total de activos netos adquiridos	**5,0**	**19,9**	**24,8**
Precio de adquisición neto	**30,0**	-	**30,0**
Fondo de comercio	**25,0**	**(19,9)**	**5,2**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

El Towers — Asignación final del precio de compra para las asignaciones de 2017

Conforme se indica en el apartado *Información clave sobre el perímetro de consolidación,* el Grupo El Towers realizó una serie de adquisiciones a lo largo de 2017, con algunas de las sociedades adquiridas y luego fusionadas con sociedades del Grupo.

Concretamente, el **3 de abril** El Towers S.p.A. adquirió el 100% del capital social de **Giancarlo Rova S.r.l., S.T.A. S.r.l.** y **Magif Telecomunicazioni S.r.l.** por un precio total de compra de 6,2 millones de euros, incluyendo un acuerdo de pago adicional previsto de 0,1 millones de euros. El 22 de junio las sociedades **Giancarlo Rova S.r.l., S.T.A. S.r.l.** y **Magif Telecomunicazioni S.r.l.** se fusionaron por adquisición con EIT Radio S.r.l., una filial directa de El Towers S.p.A.

El 22 de junio EIT Radio S.r.l. adquirió el 100% del capital social de **Ganora TV S.r.l.** por un precio de compra de 0,9 millones de EUR.

El 26 de julio EIT Radio S.r.l. adquirió el 100% del capital social de Gepra S.r.l. por un precio de compra de 0,8 millones de EUR, incluyendo un acuerdo de pago adicional previsto de 0,1 millones de EUR. Posteriormente, el 22 de septiembre Gepra S.r.l. se fusionó por adquisición con EIT Radio S.r.l.

La siguiente tabla puesta el precio de adquisición pagado, el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en la fecha de adquisición y la asignación relativa del precio de compra, que a la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados ya se ha completado.

Activos netos adquiridos	**Valor contable registrado en la empresa adquirida en la fecha de la adquisición (asignación provisional)**	**Ajuste para asignación final**	**Valor contable registrado en la empresa adquirida en la fecha de la adquisición**
Activos intangibles	–	7,3	7,3
Activos tangibles	0,3	–	3,6
Activos/pasivos por impuestos diferidos	–	(2,0)	(7,3)
Otros activos/(pasivos)	0,3		
Activos/(pasivos) financieros	–		(0,6)
Efectivo y equivalentes de efectivo	0,5		1,2
Total de activos netos adquiridos	**1,1**	**5,3**	**6,4**
Precio de adquisición neto	**7,9**	-	**7,9**
Fondo de comercio	**6,8**	**(5,3)**	**1,5**

El Towers — Asignación provisional del precio de compra para las asignaciones de 2017

El 15 de junio EIT Radio S.r.l. adquirió el 100% del capital social de **Multireti S.r.l.** por un precio de compra provisional de 15,2 millones de euros.

La siguiente tabla muestra el precio de compra pagado y el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4135

Activos netos adquiridos	Valor contable registrado en la empresa adquirida en la fecha de la adquisición (asignación provisional)	Ajuste para asignación final	Valor contable registrado en la empresa adquirida en la fecha de la adquisición
Activos intangibles	-		-
Activos tangibles	2,2		2,2
Activos/pasivos por impuestos diferidos	0,0		0,0
Otros activos/(pasivos)	0,5		0,5
Efectivo y equivalente de efectivo	0,1		0,1
Total de activos netos adquiridos	**2,8**		**2,8**
Precio de adquisición neto	**15,2**		**15,2**
Fondo de comercio	**12,5**		**12,5**

Efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	0,1
Precio de compra	15,2
Porción del precio no pagado a 31 de diciembre de 2016	1,8
Flujos de efectivo netos absorbidos por la adquisición	**13,3**

Las adquisiciones se consideran combinaciones de negocios y, con arreglo a la NIIF 3, el precio de compra pagado se asignará a los activos netos adquiridos. En la fecha del informe de estos estados financieros consolidados, el precio de compra se asignó provisionalmente al fondo de comercio por un total de 12,5 millones de EUR. En doce meses desde la fecha de la adquisición, el precio de compra pagado se analizará para determinar el valor razonable de los activos netos adquiridos. Si la determinación identifica que el inmovilizado material y los activos intangibles tienen una vida útil definida, los importes provisionales incluidos en la adquisición se ajustarán y los ajustes se aplicarán retrospectivamente a la fecha de la adquisición.

El Towers: Asignación del precio de compra final para adquisiciones en 2016

Durante el ejercicio, se completaron las asignaciones del precio de compra para las adquisiciones llevadas a cabo durante el ejercicio anterior, que dio lugar a la reclasificación de activos y pasivos.

El 30 de noviembre de 2016 EIT Radio S.r.l. adquirió el 100% del capital social de **Società Bresciana Telecomunicazioni S.r.l.** y la empresa **BT S.r.l.** por un precio de compra de 9,1 millones de EUR, cifra que incluía una previsión de rendimiento posterior de 0,6 millones de EUR. Posteriormente, el 20 de diciembre de 2016, las empresas Società Bresciana Telecomunicazioni S.r.l. Y BT S.r.l. se fusionaron por adquisición a EIT Radio S.r.l.

El 19 de diciembre de 2016 Towertel S.p.A. adquirió el 100% del capital social de **FP Tower S.r.l.** por un precio de compra de 3,5 millones de EUR, cifra que incluía una previsión de rendimiento

posterior de 0,5 millones de EUR. El 22 de junio de 2017 la empresa se fusionó por adquisición a Towertel S.p.A.

Activos netos adquiridos	**Valor contable registrado en la empresa adquirida en la fecha de la adquisición (asignación provisional)**	**Ajuste para asignación final**	**Valor contable registrado en la empresa adquirida en la fecha de la adquisición**
Activos intangibles	0,0	25,0	25,0
Activos tangibles	2,4	-	2,4
Activos/pasivos por impuestos diferidos	-	(7,0)	(7,0)
Otros activos/(pasivos)	0,0	-	0,0
Activos/(pasivos) financieros	(0,2)	-	(0,2)
Efectivo y equivalente de efectivo	0,2	18,0	18,3
Total de activos netos adquiridos	**0,2**	**18,0**	**18,3**
Precio neto de adquisición	**19,9**	**2,7**	**22,6**
Fondo de comercio	**19,7**	**(15,4)**	**4,3**

Los importes comparativos a 31 de diciembre de 2016 se han actualizado para reflejar los efectos del proceso de asignación del precio a la fecha de la adquisición, de conformidad con el párrafo 49 de la NIIF 3. En concreto, el beneficio del ejercicio anterior se ha modificado en 25 mil EUR para tener en cuenta la amortización de los activos asignados a servicio al cliente, neto de efectos de impuestos relativos.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4155

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Como requiere la NIIF 8, la siguiente información es relativa a los segmentos de actividad que se identifican sobre la base de la estructura organizativa actual del Grupo y del sistema interno de información.

Los principales segmentos de actividad del Grupo, ya incluidos en el análisis de resultados contenidos en el Informe de actividad, son los mismos que se identifican en el área geográfica (Italia y España) de acuerdo a la ubicación de la actividad. Posteriormente estas operaciones se siguen segmentando para supervisar el rendimiento de las áreas de negocio de cada país, que se identifican con arreglo a su perfil económico (tipo de producto, proceso y mercado de referencia). En cuanto a España, que corresponde al Grupo Mediaset España, no se han identificado actividades relevantes que no sean la actividad principal de la televisión, que es por tanto la misma que la de dicha entidad.

Los siguientes párrafos contienen la información y armonizaciones que se requieren en la NIIF 8 en relación a los beneficios, pérdidas, activos y pasivos, sobre la base de este proceso de segmentación. La información puede extrapolarse de los dos estados financieros subconsolidados elaborados a dicho nivel, mientras que la información proporcionada para los tres segmentos de actividad de Italia se ha incluido en referencia a los beneficios y actividades operativas directamente atribuibles a ellos.

Sectores geográficos

Las siguientes tablas incluyen información financiera clave para las dos áreas geográficas de actividad de Italia y España, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

Las tablas se han confeccionado sobre la base de estados financieros subconsolidados concretos en los que el importe contable de las inversiones de capital de las empresas pertenecientes a un segmento en las empresas que pertenecen a otro segmento se ha mantenido a su respectivo coste de compra y se ha eliminado tras la consolidación. De un modo similar, en la cuenta de resultados, los ingresos y los gastos (relativos a cualesquiera dividendos recibidos de dichas inversiones) se han incluido en Ingresos por otras inversiones de capital.

Los datos de los activos entre segmentos corresponden a la eliminación de las inversiones de capital registradas en los activos del sector geográfico de Italia en Mediaset España.

Los costes no monetarios corresponden a las provisiones por riesgos y cargos corrientes y los costes de opciones de compra y planes de incentivos.

2017	ITALIA	ESPAÑA	Eliminaciones/ Ajustes	GRUPO MEDIASET
DATOS PRINCIPALES DE LA CUENTA DE RESULTADOS				
Ingresos de clientes externos	2634,8	996,3	-	3631,0
Ingresos entre segmentos	1,4	-	(1,4)	-
Ingresos netos consolidados	**2636,2**	**996,3**	**(1,4)**	**3631,0**
%	73 %	27 %	0 %	100 %
EBIT	**70,9**	**245,3**	**0,2**	**316,5**
Ingresos/(pérdidas) financieros	(27,5)	(1,2)	-	(28,7)
Ingresos/(gastos) por inversiones de capital valorados mediante el método de la participación	5,6	2,7	-	8,4
Ingresos/(gastos) por otras inversiones de capital	88,1	0,5	(88,2)	0,4
EBT	**137,1**	**247,4**	**(88,0)**	**296,5**
Impuestos sobre ingresos	(32,5)	(50,1)	(0,0)	(82,6)
BENEFICIO NETO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**104,6**	**197,3**	**(88,1)**	**213,9**
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades interrumpidas	-	-	-	-
BENEFICIO NETO DEL PERIODO	**104,6**	**197,3**	**(88,1)**	**213,9**
Atribuible a: -Accionistas de la sociedad matriz	78,3	197,5	(185,2)	90,5
-Intereses minoritarios	26,3	(0,2)	97,2	123,3
OTRA INFORMACIÓN				
Activos	5031,8	1235,0	(486,1)	5780,8
Pasivos	3066,3	334,9	(2,9)	3398,3
Inversiones en activos no corrientes tangibles e intangibles	438,4	187,4	(0,2)	625,6
Amortización	892,7	203,8	(0,4)	1096,1
Otros gastos no monetarios	**36,7**	**3,5**	**-**	**40,2**

(*) Incluye el cambio de "Adelantos por compras de derechos de retransmisión"

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

2016	ITALIA	ESPAÑA	Eliminaciones/Ajustes	GRUPO MEDIASET
DATOS PRINCIPALES DE LA CUENTA DE RESULTADOS				
Ingresos de clientes externos	2675,0	992,0	-	3667,0
Ingresos entre segmentos	0,9	-	(0,9)	-
Ingresos netos consolidados	**2675,9**	**992,0**	**(0,9)**	**3667,0**
%	73 %	27 %	0 "	100 %
EBIT	**(413,6)**	**224,4**	**(0,0)**	**(189,2)**
Ingresos/(pérdidas) financieros	(87,5)	(0,1)	-	(87,7)
Ingresos/(gastos) por inversiones de capital valorados mediante el método de la participación	4,8	3,1	-	7,9
Ingresos/(gastos) por otras inversiones de capital	80,3	(1,6)	(84,1)	(5,5)
EBT	**(416,1)**	**225,8**	**(84,2)**	**(274,4)**
Impuestos sobre ingresos	103,1	(55,1)	(0,1)	47,9
BENEFICIO NETO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**(313,0)**	**170,7**	**(84,2)**	**(226,5)**
Ganancias/(pérdidas) netas de actividades interrumpidas	-	-	-	-
BENEFICIO NETO DEL PERIODO	**(313,0)**	**170,7**	**(84,2)**	**(226,5)**
Atribuible a: -Accionistas de la sociedad matriz	(296,0)	171,0	(169,5)	(294,5)
-Intereses minoritarios	(17,0)	(0,3)	85,3	68,0
OTRA INFORMACIÓN				
Activos	5842,1	1302,7	(600,3)	6544,5
Pasivos	3689,4	319,4	(9,8)	3999,0
Inversiones en activos no corrientes tangibles e intangibles	519,2	191,5	(0,2)	710,4
Amortización	1144,0	217,4	(0,3)	1361,1
Otros gastos no monetarios	**155,4**	**0,8**	**-**	**156,2**

(*) Incluye el cambio de "Adelantos por compras de derechos de retransmisión"

(*) Incluye el cambio de "Adelantos por compras de derechos de retransmisión"

La siguiente tabla muestra el estado de flujo de efectivo para cada área geográfica.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: DETALLE GEOGRÁFICO	ITALIA		ESPAÑA	
	2017	2016	2017	2016
Beneficio de explotación	**70,9**	**(413,6)**	**245,3**	**224,4**
+ Depreciación y amortización	892,7	1144,0	203,8	217,4
+ Otras provisiones y movimientos de no efectivo	36,4	154,2	4,5	(4,7)
+ Cambio en el capital circulante/ otros activos y pasivos	(45,7)	130,0	(12,0)	43,5
- Intereses pagados/recibidos	(2,4)	(4,7)	1,2	0,1
- Impuesto sobre las ganancias pagado	(36,0)	(29,9)	(33,1)	(33,7)
Flujo de efectivo neto de actividades de explotación [A]	**916,0**	**980,1**	**409,6**	**447,1**
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Ingresos de la venta de activos fijos	7,5	4,8	1,9	-
Ingresos de la venta de inversiones de capital	6,8	-	8,8	2,4
Intereses y otros ingresos financieros recibidos	-	-	0,0	0,5
Compras de derechos de televisión	(429,9)	(473,0)	(177,3)	(171,4)
Cambios en adelantos por derechos de televisión	35,0	8,9	4,1	(5,6)
Compras de otros activos fijos	(78,2)	(66,5)	(14,2)	(14,6)
Cambios en la deuda por inversión (incluye operaciones de cobertura)	(498,0)	(662,6)	(12,5)	(11,5)
Inversiones de capital	(1,5)	(1,3)	(0,4)	(0,8)
Cambios en otros activos financieros	(5,2)	10,9	(1,9)	(7,8)
Préstamos a otras empresas (concedidos)/reintegrados	-	-	-	-
Dividendos recibidos	93,2	84,9	2,3	2,6
Combinaciones de negocios, netos de efectivo adquirido	(47,3)	(84,9)	-	-
Cambios en el ámbito de consolidación	(0,5)	-	-	-
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión [B]	**(918,1)**	**(1178,8)**	**(189,2)**	**(206,2)**
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Emisiones de capital social	-			
Cambio en autocartera	(49,1)	(15,6)	(100,8)	(91,4)
Cambios netos en los pasivos financieros	628,2	271,1	0,3	(3,2)
Bono corporativo	(530,0)	-	-	-
Dividendos pagados	(88,1)	(22,7)	(175,7)	(167,4)
Cambios netos en otros activos/pasivos financieros	(0,2)	(1,6)	-	1,6
- Intereses (pagados)/recibidos	(58,1)	(55,1)	(0,8)	(1,1)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación [C]	**(97,3)**	**196,3**	**(277,1)**	**(261,5)**
CAMBIO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO [D=A+B+C]	**(99,4)**	**(2,3)**	**(56,6)**	**(20,6)**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO [E]	**138,0**	**140,2**	**190,8**	**211,4**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO [F=D+E]	**38,6**	**138,0**	**134,1**	**190,8**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

Italia: Segmentos de actividad

Los segmentos de actividad se han registrado en el Informe de actividad, en el que se pueden encontrar detalles acerca del rendimiento anual.

En referencia a las cifras de la posición financiera del Grupo El Towers, el importe relativo al fondo de comercio no es el mismo que el importe que se muestra en el estado consolidado de posición financiera del Grupo El Towers, sino que representa el valor generado a nivel consolidado por el Grupo Mediaset atribuible a dicho segmento.

Resumen de la cuenta de resultados 2017	**OPERACIONES DE TELEVISIÓN INTEGRADAS**	**EI TOWERS**	**ELIMINACIONES/AJUSTES**	**SEGMENTO GEOGRÁFICO: ITALIA**
Ingresos de clientes externos	2555,3	80,9	-	2636,2
Ingresos entre segmentos	-	182,7	(182,7)	-
Ingresos netos consolidados	**2555,3**	**263,7**	**(182,7)**	**2636,2**
%	97%	11%	(7%)	100%
Costes de explotación de terceros	(1542,5)	(130,1)	-	(1672,5)
Costes de explotación entre segmentos	(180,3)	(2,5)	182,7	-
Total de costes de explotación	**(1722,7)**	**(132,6)**	**182,7**	**(1672,5)**
Amortización, depreciación y rebajas en el valor	(851,7)	(41,1)	-	(892,7)
EBIT	(19,1)	90,0	-	70,9

Resumen de la cuenta de resultados 2016	**OPERACIONES DE TELEVISIÓN INTEGRADAS**	**EI TOWERS**	**ELIMINACIONES/AJUSTES**	**SEGMENTO GEOGRÁFICO: ITALIA**
Ingresos de clientes externos	2603,9	72,0	-	2675,9
Ingresos entre segmentos	-	180,7	(180,7)	-
Ingresos netos consolidados	**2603,9**	**252,7**	**(180,7)**	**2675,9**
%	9%	(7%)	100%	100%
Costes de explotación de terceros	(1815,4)	(130,1)	-	(1945,4)
Costes de explotación entre segmentos	(177,7)	(3,0)	180,7	-
Total de costes de explotación	**(1993,1)**	**(133,1)**	**180,7**	**(1945,4)**
Amortización, depreciación y rebajas en el valor	(1099,9)	(44,1)	-	(1144,0)
EBIT	(489,1)	75,5	-	(413,6)

Activos e inversiones de explotación, 31 de diciembre de 2017	OPERACIONES DE TELEVISIÓN INTEGRADAS	EI TOWERS	ELIMINACIONES/AJUSTES	SEGMENTO GEOGRÁFICO: ITALIA
Derechos de televisión	1131,5	-	-	1131,5
Otros activos no corrientes tangibles e intangibles	614,1	391,2	(1,0)	1004,2
Fondo de comercio	150,0	502,3	(335,1)	317,2
Deudores comerciales	875,0	55,2	0,0	930,2
Existencias	25,3	2,4	-	27,7
Activos de explotación	**2795,8**	**951,1**	**(336,1)**	**3410,8**
Otros activos corrientes y no corrientes	1813,5	23,1	(215,6)	1621,0
Total activos	**4609,3**	**974,1**	**(551,6)**	**5031,8**
Inversiones en derechos de televisión (*)	429,9	-	-	429,9
Otras inversiones	50,7	27,5	-	78,2
Inversiones en activos tangibles e intangibles	**480,6**	**27,5**	**-**	**508,1**

(*) No incluye el cambio de "Adelantos por la compra de derechos de retransmisión"

Activos e inversiones de explotación, 31 de diciembre de 2017	OPERACIONES DE TELEVISIÓN INTEGRADAS	EI TOWERS	ELIMINACIONES/AJUSTES	SEGMENTO GEOGRÁFICO: ITALIA
Derechos de televisión	1476,8	-	-	1476,8
Otros activos no corrientes tangibles e intangibles	655,7	389,2	(1,2)	1043,7
Fondo de comercio	144,8	488,4	(335,1)	298,1
Deudores comerciales	1036,0	39,9	-	1075,9
Existencias	23,1	3,2	-	26,3
Activos de explotación	**3336,3**	**920,7**	**(336,3)**	**3920,8**
Otros activos corrientes y no corrientes	2040,9	104,1	(223,7)	1921,3
Total activos	**5377,3**	**1024,8**	**(560,0)**	**5842,1**
Inversiones en derechos de televisión (*)	473,0	-	-	473,0
Otras inversiones	39,0	27,5	-	66,5
Inversiones en activos tangibles e intangibles	**512,0**	**27,5**	**-**	**539,5**

(*) No incluye el cambio de "Adelantos por la compra de derechos de retransmisión"

Los principales activos de explotación asignados al sector de Italia incluyen derechos de retransmisión de televisión y cine asignados al segmento de **Operaciones de televisión integradas**, el catálogo (largometrajes, telenovelas, miniseries, telefilmes y dibujos animados), series autoproducidas de larga duración, y derechos de entretenimiento, noticias y deportes de emisión abierta y de los canales de *Mediaset Premium*. En particular, los derechos deportivos incluyen los derechos de retransmisión del campeonato de la Serie A de los principales clubes italianos para la temporada 2018.

Otros activos tangibles e intangibles corresponden principalmente a:

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

- para el segmento de **Operaciones de televisión integradas**, los derechos de usuario de televisión y radiofrecuencia y el equipo de retransmisión relacionado, el equipo de apoyo a centros de producciones de televisión, los sistemas de TI y la reforma de las oficinas de dirección y otras propiedades e inversiones relativas al desarrollo de la plataforma de TV de pago por suscripción *Mediaset Premium*;
- Para *EI Towers,* incluyen el terreno, edificios y equipo relativo a la red de radiodifusión.

NOTAS ACERCA DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE ACTIVOS

7. ACTIVO NO CORRIENTE

Las siguientes tablas muestran los cambios durante los últimos dos años en el coste original, amortización y depreciación acumuladas, rebajas en el valor y el importe contable neto de todos los activos principales no corrientes.

7.1. Inmovilizado material

COSTE HISTÓRICO	Terreno y edificios	Torres	Instalaciones y maquinaria	Equipo técnico y comercial	tros activos tangibles	Activos tangibles en formación y adelantos	Total
Balance a 01/01/2016	**276,5**	**172,8**	**970,5**	**116,2**	**137,6**	**34,8**	**1708,4**
Cambios en el ámbito de consolidación	6,9	4,3	17,9	0,3	3,8	0,0	33,2
Dotaciones	1,6	0,7	25,0	1,9	1,8	27,5	58,4
Otros cambios	(3,0)	0,7	17,8	0,9	1,3	(20,6)	(2,9)
Retiros	(1,1)	(0,4)	(7,1)	(0,4)	(2,8)	(2,4)	(14,2)
	-	-	-	-	-	-	-
Balance a 31/12/2016	**280,9**	**178,2**	**1024,1**	**118,9**	**141,7**	**39,2**	**1783,0**
Cambios en el ámbito de consolidación	0,6	1,5	20,9	0,4	1,1	1,3	25,9
Dotaciones	3,7	1,5	14,5	1,4	2,4	24,4	47,9
Otros cambios	6,6	0,9	20,1	1,2	3,4	(30,7)	1,5
Retiros	(5,6)	(0,3)	(8,4)	(0,2)	(1,3)	(3,1)	(18,8)
	-	-	-	-	-	-	-
Balance a 31/12/2017	**286,3**	**181,8**	**1071,3**	**121,7**	**147,3**	**31,1**	**1839,6**

AMORTIZACIÓN Y DEPRECIACIÓN	Terreno y edificios	Torres	Instalaciones y maquinaria	Equipo técnico y comercial	tros activos tangibles	Activos tangibles en formación y adelantos	Total
Balance a 01/01/2016	**(146,8)**	**(96,9)**	**(785,7)**	**(93,6)**	**(123,8)**	**-**	**(1247,0)**
Cambios en el ámbito de consolidación	(1,9)	(1,7)	(16,2)	(0,2)	(3,5)	-	(23,5)
Dotaciones	0,9	-	0,2	(0,1)	0,1	-	1,2
Otros cambios	0,7	0,3	7,3	0,3	2,8	-	11,4
Retiros	(6,5)	(7,0)	(55,5)	(6,3)	(4,8)	-	(80,1)
Amortización	-	(0,1)	(0,0)	-	-	-	(0,1)
Depreciación y rebajas en el valor	-	-	-	-	-	-	-
Balance a 31/12/2016	**(153,6)**	**(105,5)**	**(850,0)**	**(99,8)**	**(129,1)**	**-**	**(1337,8)**
Cambios en el ámbito de consolidación	-	(1,1)	(17,2)	(0,3)	(1,1)	-	(19,7)

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de
N.º 4195

Dotaciones	(4,6)	-	-	(0,1)	(0,3)	-	(5,0)
Otros cambios	1,6	0,2	8,3	0,2	1,2	-	11,5
Retiros	(6,2)	(7,2)	(52,8)	(5,4)	(4,5)	-	(76,0)
Amortización	-	(0,1)	(0,0)	-	-	-	(0,1)
Depreciación y rebajas en el valor						-	
Balance a 31/12/2017	**(162,8)**	**(113,7)**	**(911,5)**	**(105,5)**	**(133,8)**	**-**	**(1427,3)**

VALOR CONTABLE NETO	**Terreno y edificios**	**Torres**	**Instalaciones y maquinaria**	**Equipo técnico y comercial**	**tros activos tangibles**	**Activos tangibles en formación y adelantos**	**Total**
Balance a 01/01/2016	**129,7**	**75,8**	**184,9**	**22,6**	**13,8**	**34,8**	**461,4**
Cambios en el ámbito de consolidación	5,7	2,6	1,8	0,1	0,4	0,0	10,6
Dotaciones	1,6	0,7	25,0	1,9	1,8	27,5	58,4
Otros cambios	(1,7)	0,7	17,8	0,8	1,4	(20,6)	(1,6)
Retiros	(0,4)	(0,0)	0,1	(0,0)	(0,0)	(2,4)	(2,8)
Amortización	(6,6)	(7,0)	(55,5)	(6,3)	(4,8)	-	(80,2)
Depreciación y rebajas en el valor	-	(0,1)	(0,0)	-	-	-	(0,2)
Balance a 31/12/2016	**128,4**	**72,7**	**174,0**	**19,1**	**12,5**	**39,2**	**445,7**
Cambios en el ámbito de consolidación	0,6	0,4	3,7	-	0,0	1,3	6,2
Dotaciones	3,7	1,5	14,5	1,4	2,4	24,4	47,9
Otros cambios	1,0	0,9	20,4	1,2	3,1	(30,7)	(4,2)
Retiros	(3,9)	(0,1)	(0,0)	(0,0)	(0,1)	(3,1)	(7,2)
Amortización	(6,2)	(7,2)	(52,8)	(5,4)	(4,5)	-	(76,0)
Depreciación y rebajas en el valor	-	(0,1)	(0,0)	-	-	-	(0,1)
Balance a 31/12/2017	**123,6**	**68,1**	**159,7**	**16,2**	**13,5**	**31,2**	**412,3**

Las dotaciones para el periodo a la partida **inmovilizado material,** fueron por un importe de 44,1 millones de EUR, incluidos 4,7 millones de EUR para combinaciones de negocios, 23,5 millones de EUR para las compras del ejercicio y 26,6 millones de EUR para pagos anticipados clasificados como activos en curso y adelantos.

Las principales categorías de dotaciones, incluida la capitalización de adelantos, se pueden resumir como sigue:

- 4,7 millones de EUR destinados a terreno y edificios, principalmente relacionados con trabajos de construcción en centros de producción, compras de terreno en el ejercicio durante el que se instalan las torres de transmisión y combinaciones de negocios por 0,6 millones de EUR;
- 41,4 millones de EUR destinados a inmovilizado material y El Towers e incluía 2,3 millones de EUR de gastos de capital de El Towers y sus filiales para la construcción de torres de transmisión y equipo; 3,5 millones de EUR de gastos de capital en sistemas de comunicación y radioenlaces para mejorar la señal de transmisión de radio en el país; y 7,8 millones de EUR principalmente relacionados con actualizaciones tecnológicas y control del cumplimiento de los sistemas de seguridad de acuerdo con la Ley italiana 81/08. La partida también incluía 4,1 millones de EUR para dotaciones resultantes de cambios en el ámbito de la consolidación. Las dotaciones resultantes de la reclasificación de adelantos alcanzaron 21,3 millones de EUR y corresponden la finalización durante el ejercicio de los activos en progreso y a la instalación y mantenimiento en las instalaciones, consistente en el mantenimiento extraordinario de los sistemas de seguridad contra incendios, seguridad de los sistemas eléctrico y mecánico y sistemas de emisiones obsoletos;
- Las dotaciones para la partida **Activos tangibles en curso y adelantos** ascendieron a 25,7 millones de EUR, de los cuales 8,0 millones de EUR fueron del Grupo Mediaset España. Lo formaban principalmente gastos de capital en torres y equipo, el desarrollo de la infraestructura de control de la señal de radio y el mantenimiento de las instalaciones, así como la transferencia. 3,0 millones de EUR del total corresponden a la creación de una red de servicio de conexión para el Internet de las cosas.

Las disminuciones del ejercicio principalmente se originan en la venta del inmueble en Via Della Moscova, Milán, propiedad de Radiomediaset, y en la venta de receptores digitales externos incluidos como activos en progreso el ejercicio anterior.

7.2. Derechos de televisión y cine

COSTE HISTÓRICO		AMORTIZACIÓN	DEPRECIACIÓN	VALOR CONTABLE NETO
Balance a 01/01/2016	**9215,1**	**(6937,2)**	**(72,1)**	**2205,9**
Cambios en el ámbito de consolidación	-	-	-	-
Dotaciones	549,2	-	-	549,2
de activos intangibles en formación y adelantos	94,8	-	-	94,8
Otros cambios	(324,0)	328,4	(3,4)	1,0
Retiros	(119,3)	118,4	-	(0,8)
Amortización	-	(1084,5)	-	(1084,5)
(Depreciaciones)/valoraciones excesivas	-	-	(135,8)	(135,8)
Balance a 31/12/2016	**9415,8**	**(7574,9)**	**(211,2)**	**1629,7**
Cambios en el ámbito de consolidación	-	-	-	-
Dotaciones	517,5	-	-	517,5

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

de activos intangibles en formación y adelantos	89,4	-	-	89,4
Otros cambios	(336,3)	333,3	(1,6)	(4,6)
Retiros	(140,9)	139,1	-	(1,9)
Amortización	-	(954,3)	-	(954,3)
(Depreciaciones)/valoraciones excesivas	-	-	(2,7)	(2,7)
Balance a 31/12/2017	**9545,4**	**(8056,8)**	**(215,5)**	**1273,2**

Las dotaciones para 2017 alcanzaron un total de 606,9 millones de EUR (644,0 millones de EUR en 2016) e incluyeron 517,5 millones de EUR de compras del ejercicio (549,2 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) y 89,4 millones de EUR (94,8 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) de capitalizaciones de adelantos pagados a proveedores (incluidos como activos en progreso y adelantos a 31 de diciembre de 2016). Las compras corresponden al sector de Italia, con 363,5 millones de EUR y con 154,0 millones del sector de España.

Otros cambios incluyen derechos de contratos expirados y cancelaciones de contratos.

Las compras del ejercicio incluían 43,6 millones de EUR de derechos de retransmisión que se devengarían tras el 31 de diciembre. A 31 de diciembre de 2017, los derechos de retransmisión por devengar ascendieron a un total de 242,8 millones de EUR aproximadamente (624,9 EUR a 31 de diciembre de 2016) e incluían principalmente derechos de televisión digital terrestre de pago para retransmitir los partidos de los clubes de fútbol de la Serie A para la temporada 2018.

7.3. Fondo de comercio

	Total
Balance a 01/01/2016	938,4
Dotaciones de combinaciones de negocio	26,2
Balance a 31/12/2016 (respecto a los estados financieros de 2016)	**964,7**
Distribución final del precio de compra 2016	(15,4)
Balance final a 31/12/2016 (actualizado)	**949,3**
Dotaciones de combinaciones de negocio	19,2
Balance final a 31/12/20167	**968,5**

El fondo de comercio bajó a 15,4 millones de EUR como resultado de las asignaciones a servicio al cliente y la inclusión de pasivos de impuestos diferidos como parte del proceso de asignación del precio de compra que requiere la NIIF 3 para adquisiciones corporativas realizadas durante el ejercicio anterior.

El aumento del fondo de comercio de 19,1 millones de EUR relativo a 2017 estuvo impulsado por las adquisiciones realizadas por el grupo EI Towers, que ascendieron a un total de 13,9 millones de EUR, y el fondo de comercio, que ascendió a un total de 5,2 millones de EUR, registrados en la adquisición de Radio Subasio S.r.l. y Radio Aut S.r.l. Este importe representa el fondo de comercio residual resultante de la asignación del precio de compra a la marca Radio Subasio y a las frecuencias de retransmisión de radio adquiridas, declarados en la sección Combinaciones de negocio.

Para las adquisiciones realizadas por el grupo EI Towers en 2017, que generaron un fondo de comercio provisional que se ha contabilizado en el Fondo de comercio por 12,5 millones de EUR, en doce meses desde la fecha de la adquisición, el precio de compra pagado se analizará para determinar el valor razonable de los activos netos adquiridos y de los pasivos asumidos, como requiere el NIIF 3. Si la determinación identifica que el inmovilizado material y los activos intangibles tienen una vida útil definida, los importes provisionales incluidos en la adquisición se ajustarán y los ajustes se aplicarán retrospectivamente a la fecha de la adquisición.

A 31 de diciembre de 2017, se revisó el deterioro del fondo de comercio, como requiere al menos anualmente la NIC 36, como se indica en la Nota 7.4 *Evaluación de la recuperabilidad del fondo de comercio y otros activos*.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

7.4. Evaluación de la recuperabilidad del fondo de comercio y otros activos intangibles *(análisis del deterioro)*

A 31 de diciembre de 2017, de acuerdo con la NIC 36, se han identificado en la fecha de la declaración y se han sometido a una comprobación de su deterioro (análisis del deterioro) el fondo de comercio, los activos intangibles con una vida útil indefinida o aún no disponible y otros activos no corrientes para los que se han identificado indicadores e indicios de deterioro.

La comprobación del deterioro se realizó en las unidades generadoras de efectivo a las que están asignadas el fondo de comercio y otros activos asumiendo el mayor de los siguientes: el valor razonable, cuando estuviera disponible o se pudiera determinar y el Valor de uso determinado a partir de planes plurianuales sobre la base de los supuestos y directrices aprobados por el Consejo de administración de Mediaset S.p.A. el 27 de marzo de 2018.

Las UGE (unidades generadoras de efectivo) se identifican teniendo en cuenta cómo se supervisa el fondo de comercio para fines internos. De forma coherente con la estructura organizativa y comercial del Grupo, las UGE coinciden con los segmentos de actividad declarados, conforme a la NIIF 8 (Mediaset España, El Towers), o con las líneas de negocio (actividades de televisión de emisión abierta, televisión de pago y sector de la radio) incluidas en el segmento de televisión integrada, en el que el importe recuperable de activos o grupos de activos pueden relacionarse directamente y medirse de flujos de efectivo que son específicos e independientes de otros en el segmento.

El análisis del deterioro llevado a cabo a 31 de diciembre de 2017 confirmó la recuperabilidad de los importes contables y no fueron necesarias más rebajas en el valor.

La siguiente tabla muestra los importes y la asignación del fondo de comercio a las respectivas UGE (para 2016 antes de llevar a cabo el análisis del deterioro). La variación en este epígrafe en los dos últimos años se muestra en la Nota 7.3.

UGE	31/12/2017	31/12/2016
Mediaset España	651,3	651,3
El Towers	167,2	153,3
TV de emisión abierta italiana	142,8	142,8
Radio	7,2	2,0
Total	**968,5**	**949,4**

El fondo de comercio del grupo asciende a 968,5 millones de EUR, mientras que los activos con una vida útil indefinida ascienden a 85,2 millones de EUR y corresponden al valor "Cuatro multiplex", asignado por la filial Mediaset España en 2010, durante el proceso de asignación del precio de compra posterior a la adquisición de actividades de televisión del Grupo Prisa.

El fondo de comercio asignado a **la UGE Mediaset España** por un importe de 651,3 millones de EUR se ha originado de los 363,2 millones de EUR de la asignación del precio de compra realizada en el proceso de adquisición de control de la filial por el Grupo Mediaset; y los 288,1 millones de EUR restantes se han generado de combinaciones empresariales llevadas a cabo por el Grupo español en el siguiente periodo. El importe recuperable del fondo de comercio asignado a la UGE Mediaset España se confirmó en la fecha de la declaración sobre la base de su valor razonable, que se asume que es la capitalización bursátil del grupo Mediaset España, medido sobre la base del precio de la acción a 31 de diciembre de 2017.

El fondo de comercio por un importe de 167,2 millones de EUR asignados a la **UGE El Towers** se generó de los 119,0 millones de EUR de la adquisición de la participación mayoritaria del Grupo Mediaset en la empresa DMT S.p.A. en 2012 y de 49,7 millones de EUR en adquisiciones llevadas a cabo por el Grupo El Towers en el siguiente periodo. El importe recuperable del fondo de comercio asignado a la UGE El Towers se confirmó en la fecha de la declaración sobre la base de su valor razonable, que se asume que es la capitalización bursátil del grupo El Towers, medido sobre la base del precio de la acción a 31 de diciembre de 2017.

Se ha revisado el deterioro del fondo de comercio y otras actividades relacionadas con la **UGE de televisión gratuita de Italia** principalmente formadas por el importe contable residual de derechos de televisión y cine a 31 de diciembre de 2017, calculando el valor en uso sobre la base de los flujos de efectivo descontados obtenidos de los planes quinquenales (2018-2022) elaborados de acuerdo con las directrices aprobadas por el Consejo de administración de Mediaset S.p.A. el 27 de marzo de 2018.

El fondo de comercio relativo a la **UGE de radio** representa el valor residual determinado al final del proceso de asignación definitiva de los valores contables (Asignación del precio de compra) provenientes tanto de la adquisición de las empresas del anterior Grupo Finelco ahora atribuibles a RadioMediaset que se llevó a cabo en 2016 como de la adquisición de las empresas Radio Subasio Srl en 2017 y Radio Aut S.r.l. Como parte del proceso de evaluación, los valores actuales de otros activos intangibles relativos a la marca comercial Radio Studio 105, las marcas comerciales Radio Subasio y las frecuencias de transmisión de radio se determinaron también sobre la base de las tasaciones de un experto independiente. Se revisó el deterioro del fondo de comercio y otras actividades relacionadas con la UGE de Radio calculando el valor en uso sobre la base del descuento de los flujos de efectivo obtenidos de los planes quinquenales (2018-2022) elaborados de acuerdo con las directrices aprobadas por el Consejo de administración de Mediaset S.p.A. el 27 de marzo de 2018.

Las previsiones incluidas en los planes representan la mejor previsión teniendo en cuenta también información disponible de las principales fuentes externas que consiste en el rendimiento de las acciones en la bolsa de valores y previsiones de los desarrollos de los mercados del Grupo de los principales especialistas observadores. La capitalización de mercado de Mediaset a fecha de la declaración era significativamente mayor que el patrimonio neto del Grupo declarado en los últimos estados financieros consolidados. Los principales supuestos operativos utilizados para producir las previsiones a largo plazo corresponden al rendimiento esperado de los ingresos publicitarios, que se prevé que aumenten a un ritmo moderado, también habida cuenta de los varios escenarios proporcionados por las principales previsiones externas disponibles en la fecha de la medición y las previsiones de recuperación económica esperada en el horizonte de planificación.

La tasa para descontar flujos de efectivo futuros para la UGE de televisión gratuita y radio se estableció en 5,6 % (6,3 % en diciembre de 2016). La tasa se obtuvo calculando el coste medio del capital después de impuestos, sobre la base de la estructura financiera determinada de forma agregada para esas operaciones, teniendo en cuenta la valoración actual del mercado del coste del coste del dinero, y asumiendo un tipo sin riesgo igual a la rentabilidad media anual en bonos a diez años en Italia, con una prima de riesgo accionario a largo plazo de 5,1 %. El cálculo del coste de capital también incluía un componente adicional prudencial del 1 % para incluir las dificultades de la previsión, también resultante de la comparación histórica entre los flujos de efectivo real y estimado.

La tasa de crecimiento utilizada para extrapolar los flujos financieros más allá de los periodos explícitos se estableció en el 1,5 % en línea con la previsión de inflación más reciente a medio/largo plazo del Fondo Monetario Internacional.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Los análisis de sensibilidad de los parámetros financieros adoptados para determinar el valor en uso también se llevaron a cabo fluctuando la tasa de descuento y la tasa de crecimiento en las UGE respectivas.

En referencia al análisis de sensibilidad de la UGE de Radio, surge una correspondencia entre el valor recuperable y el valor contable al considerar: (i) un WACC del 5,0 %, considerando una tasa de crecimiento igual a 0 %, (ii) un WACC del 6,2 % considerando una tasa de crecimiento igual al 1,5 %, (iii) un WACC del 6,6 % considerando una tasa de crecimiento igual al 2 %. Este análisis muestra que el excedente del valor recuperable comparado con el valor contable de referencia es nulo asumiendo escenarios más prudenciales que el del caso base. Dado el tamaño de la cobertura, la consecución de los objetivos del plan se controlará de cerca infraanualmente.

En referencia al análisis de sensibilidad de la UGE de televisión gratuita, surge una correspondencia entre el valor recuperable y el valor contable al considerar: (i) un WACC del 12,4 %, considerando una tasa de crecimiento igual a 0 %, (ii) un WACC del 13,3 % considerando una tasa de crecimiento igual al 1,5 %, (iii) un WACC del 13,6 % considerando una tasa de crecimiento igual al 2 %. Este análisis muestra que el excedente del valor recuperable comparado con el valor contable de referencia es nulo asumiendo escenarios más prudenciales que el del caso base.

La valoración de la recuperabilidad de los activos en relación a la **UGE de televisión de pago**, que consta principalmente del valor residual de los activos intangibles con una vida útil definida relativa a los contenidos de los eventos deportivos, sujeto al deterioro en los estados financieros consolidados de 2016, y de los derechos de cine y series de televisión, se llevó a cabo de acuerdo con los que se elaboraron en los estados financieros consolidados para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016.

Teniendo en cuenta los escenarios estratégicos "oportunistas" adoptados por el Grupo en relación a la renovación de los principales derechos deportivos (Champions League asignada a Sky Italia para las temporadas 2018/2021 y los derechos de la Serie A asignados a Mediapro) y la perspectiva de reorientación del pago por el negocio, indicado por la dirección en las directrices del plan de negocios del Grupo comunicadas el 18 de enero de 2017, la evaluación de la recuperabilidad de dichos activos se realizó utilizando el método del valor razonable, con arreglo a los métodos de medición que establece la NIIF 13 - Medición del valor razonable, y no se han identificado más pérdidas. Teniendo en cuenta el carácter no financiero de los activos valorados y las características específicas de los mercados en los que cotizan, se mencionaron los niveles incluidos en la jerarquía previstos en la NIIF 13 para aportaciones de categoría 2 (aportaciones observables diferentes de los precios cotizados) como se muestra a continuación.

En concreto:

- la recuperabilidad del valor contable residual a 31 de diciembre de 2017 de los derechos de televisión exclusivos de retransmisión de televisión digital terrestre de pago en relación al campeonato de Serie A hasta final de la temporada 2017/2018 y los compromisos contractuales relativos a la competición de la UEFA Champions League, de la que el Grupo es titular de los derechos exclusivos en todas las plataformas de retransmisión hasta finales de la temporada 2017/2018, que fueron mermados el 31 de diciembre de 2016, se confirmó con el uso de precios de licitaciones recientes de derechos de televisión como principales elementos observables (aportación de nivel 2) en relación a la cesión de este tipo de derechos para la siguiente temporada.

- la evaluación de la recuperabilidad de los derechos de cine y series (televisión de pago y vídeo a la carta), principalmente en relación con los acuerdos marco exclusivos multianuales de las diversas plataformas de retransmisión mantenidos con las destacadas

Warner Bros y Universal se llevó a cabo haciendo referencia a los precios de transacciones recientes con terceros independientes del mismo tipo de productos o de productos comparables sujetos a evaluación, integrados con los indicadores específicos del sector, y que certificó la alta calidad de los contenidos de las destacadas. Estas evaluaciones se han confirmado también con la inclusión prevista para las plataformas principales incorporadas en los acuerdos comerciales suscritos entre Mediaset y Sky el 30 de marzo de 2018. La medición del valor razonable de dichos activos se considera parte de la jerarquía de valor razonable que requiere la NIIF 13 para el nivel 2.

La dirección obtuvo una opinión de equidad de un experto independiente que valoró la idoneidad de la metodología, el proceso de aplicación y las conclusiones alcanzadas.

7.5. Otros activos intangibles

COSTE HISTÓRICO	Patentes y derechos de propiedad intelectual	Marcas comerciales	Licencias	Servicio al cliente	Activos tangibles en progreso y adelantos	Otros activos intangibles	Total
Balance a 01/01/2016	**260,4**	**296,2**	**579,3**	**190,0**	**161,0**	**92,4**	**1579,3**
Cambios en el ámbito de consolidación	2,9	43,3	90,1	13,5	-	5,6	155,5
Dotaciones	5,7	0,0	0,5	10,3	99,2	-	115,7
Otros cambios	7,2	-	-	2,0	(107,9)	(7,7)	(106,5)
Retiros	(1,6)	-	-	-	(0,8)	-	(2,4)
Balance a 31/12/2016	**274,6**	**339,5**	**669,9**	**215,7**	**151,6**	**90,4**	**1741,6**
Inclusión de la distribución del precio de compra en las inversiones de 2016	-	-	-	**25,0**	-	-	**25,0**
	274,6	**339,5**	**669,9**	**240,8**	**151,6**	**90,4**	**1766,6**
Cambios en el ámbito de consolidación	0,0	5,0	22,0	7,3	0,1	0,5	34,9
Dotaciones	4,0	-	16,2	17,8	56,8	0,2	94,9
Otros cambios	7,0	(13,7)	(0,5)	0,2	(99,0)	(4,9)	(111,0)
Retiros	(0,6)	-	(0,0)	-	(0,1)	(0,0)	(0,7)
Balance a 31/12/2017	**285,0**	**330,9**	**707,6**	**266,1**	**109,3**	**86,1**	**1784,7**

AMORTIZACIÓN Y DEPRECIACIÓN	Patentes y derechos de propiedad intelectual	Marcas comerciales	Licencias	Servicio al cliente	Activos tangibles en progreso y adelantos	Otros activos intangibles	Total
Balance a 01/01/2016	**(240,8)**	**(175,1)**	**(250,4)**	**(37,8)**	**(28,5)**	**(91,4)**	**(824,0)**
Cambios en el ámbito de consolidación	(2,9)	(0,3)	(21,6)	-	-	(5,4)	(30,2)
Otros cambios	-	-	-	-	0,1	7,5	7,7
Retiros	1,6	-	-	-	-	-	1,7
Amortización	(10,9)	(9,0)	(15,9)	(9,7)	-	(0,5)	(45,9)
(Depreciación), (rebajas en el valor)/valoraciones excesivas	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4135

	-	-	-	-	-	-	-
Balance a 31/12/2016	**(252,9)**	**(184,4)**	**(287,9)**	**(48,2)**	**(28,5)**	**(89,7)**	**(891,5)**
Inclusión de la distribución del precio de compra en las inversiones de 2016	-	-	-	**(0,1)**	-	-	**(0,1)**
	(252,9)	**(184,4)**	**(287,9)**	**(48,3)**	**(28,5)**	**(89,7)**	**(891,6)**
Cambios en el ámbito de consolidación	(0,0)	-	-	-	-	-	(0,0)
Otros cambios	(0,2)	13,4	0,5	0,7	0,4	5,3	20,1
Retiros	0,6	-	0,0	-	-	-	0,7
Amortización	(11,8)	(9,9)	(18,3)	(12,4)	-	(0,4)	(52,9)
(Depreciación), (rebajas en el valor)/valoraciones excesivas	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Balance a 31/12/2017	**(264,3)**	**(180,9)**	**(305,7)**	**(60,0)**	**(28,3)**	**(84,8)**	**(923,9)**

VALOR CONTABLE NETO	Patentes y derechos de propiedad intelectual	Marcas comerciales	Licencias	Servicio al cliente	Activos tangibles en progreso y adelantos	Otros activos intangibles	Total
Balance a 01/01/2016	**19,7**	**121,0**	**328,9**	**152,0**	**132,6**	**1,0**	**755,3**
Cambios en el ámbito de consolidación	0,1	43,1	68,5	13,5	-	0,2	125,3
Dotaciones	5,7	-	0,5	10,3	99,2	-	115,7
Otros cambios	7,2	-	-	2,0	(107,8)	(0,2)	(98,7)
Retiros	(0,0)	-	-	-	(0,8)	-	(0,8)
Amortización	(10,9)	(9,0)	(15,9)	(9,7)	-	(0,5)	(45,9)
(Depreciación), (rebajas en el valor)/valoraciones excesivas	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Balance a 31/12/2016	**21,7**	**155,1**	**382,0**	**168,1**	**123,1**	**0,5**	**850,6**
Inclusión de la distribución del precio de compra en las inversiones de 2016	**-**	**-**	**-**	**24,9**	**-**	**-**	**24,9**
	21,7	**155,1**	**382,0**	**193,1**	**123,1**	**0,5**	**875,6**
Cambios en el ámbito de consolidación	-	5,0	22,0	7,3	0,1	0,2	34,6
Dotaciones	4,0	-	16,2	17,8	56,8	0,2	94,9
Otros cambios	6,8	(0,3)	-	0,2	(98,7)	0,4	(91,6)
Retiros	(0,0)	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Amortización	(11,8)	(9,9)	(18,3)	(12,4)	-	(0,4)	(52,9)
(Depreciación), (rebajas en el valor)/valoraciones excesivas	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Balance a 31/12/2017	**20,8**	**150,0**	**401,8**	**205,3**	**81,0**	**0,8**	**860,4**

Las dotaciones a la partida **Patentes y derechos de propiedad** ascendieron a un total de 10,8 millones de EUR. La cifra incluye 6,8 millones de EUR correspondientes principalmente a la compra y actualización del software existente, que el año anterior se incluyó en Activos intangibles en progreso y adelantos.

La partida **Marcas comerciales** incluye:

- La marca comercial de la emisora de radio española Cuatro, valorada en 104,0 millones de EUR. Este activo se registró como resultado del proceso de asignación del precio de compra llevado a cabo por Mediaset España Comunication S.A. Durante el ejercicio de 2011. El periodo de amortización se ha estimado a 20 años;
- La marca comercial de la emisora de radio 105, valorada en 40,5 millones de EUR. Este activo se incluyó tras la asignación final del precio de compra pagado por la adquisición de los activos de retransmisión de radio del Grupo Finelco en 2016. El periodo de amortización se ha estimado a 25 años;
- La marca comercial de la emisora de radio Radio Subasio, valorada en 5,0 millones de EUR, que se incluyó tras la asignación final del precio de compra pagado por la adquisición de los activos de retransmisión de radio de las empresas Radio Subasio y Radio Aut, como se declara en la sección *Combinaciones de negocio*. El periodo de amortización se ha estimado a 25 años a partir de la fecha efectiva de la adquisición.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Licencias incluye derechos de uso de frecuencias de televisión por la filial Elettronica Industriale S.p.A. utilizadas en Italia para el funcionamiento de las redes nacionales usando tecnología digital terrestre, así como la licencia de retransmisión de televisión de Cuatro Multiplex, valorada en 85,2 millones de EUR durante la asignación del precio de compra pagado por la filial Mediaset España en 2010, en relación a la adquisición de las actividades televisivas del Grupo Prisa. El importe contable residual de los derechos de usuario de frecuencia de Elettronica Industriale S.p.A. Se confirmó en el análisis del deterioro de la UGE de TV de emisión abierta italiana, como se indica en la Nota 7.4. supra. La recuperabilidad del importe contable de la licencia de retransmisión de televisión para la española Cuatro Multiplex se estableció en el análisis del deterioro de la UGE de Mediaset España, como se indica en la Nota 7.4. supra.

La partida además incluye 131,3 millones de EUR de derechos de usuario de frecuencias de retransmisión de radio de las emisoras de radio del Grupo Mediaset (Monradio S.r.l., Radio Studio 105, Virgin Radio, Radio Subasio y Radio Aut). Dicho importe además incluye 22,0 millones de EUR, que se incluyeron tras la asignación final del precio de compra pagado por la adquisición de los activos de retransmisión de radio de las empresas Radio Subasio y Radio Aut, como se declara en la sección *Combinaciones de negocio*.

Dotaciones para el ejercicio se refería principalmente al valor incluido para la autorización para proporcionar servicios audiovisuales en Italia y la asignación de la numeración automática del canal digital terrestre de interés general "canale 20" (anteriormente, ReteCapri) asociado con LCN 20, LCN 120 (+1 emisión en paralelo), y LCN 520 (versión HD), propiedad de la empresa Unione di Trasmissioni Televisive S.r.l. (UTT), que fue adquirida por RTI en el segundo trimestre y posteriormente fusionada por adquisición. Sobre la base de la vida restante, y los procedimientos y requisitos para la renovación de la autorización, la vida útil restante de este activo intangible se estima que finalice al final de octubre de 2032.

El elemento **servicio al cliente** hace referencia a los activos intangibles incluidos en los estados financieros tras el proceso de asignación del precio de compra realizado por EI Towers S.p.A. Para esos activos se ha calculado una vida útil de 20 años sobre la base de las consideraciones técnicas relativas a las perspectivas de desarrollos en los sistemas de transmisión de señales de radio, televisión y teléfono. Durante el año, la partida creció en 50,0 millones de EUR. De esta cifra, 24,9 millones de EUR se incluyeron tras la asignación final del fondo de comercio resultante del proceso de asignación del precio de compra para la adquisición de las empresas Società Bresciana Telecomunicazioni S.r.l. Y BT S.r.l, y la fusión por adquisición de FP Tower S.r.l. en Towertel S.p.A.; 17,8 millones de EUR correspondían a los activos y unidades de negocio adquiridas por EI Tower S.p.A. A lo largo del año; y 7,3 millones de EUR correspondían a las combinaciones de negocio.

Los **activos intangibles en progreso y adelantos** corresponden principalmente a adelantos a proveedores para la adquisición de derechos de retransmisión, para servicios de doblaje y para opciones sobre producción de programas y para el lanzamiento de la producción. Las dotaciones para el periodo principalmente incluían adelantos pagados a los propietarios de los derechos de retransmisión y adelantos pagados para la producción de series de TV de larga duración.

7.6. Inversiones en empresas asociadas y empresas conjuntas

A continuación, se incluye un desglose de las inversiones de capital, que muestra las participaciones en la propiedad y los importes contables de las inversiones de capital valoradas con el método de la participación para los dos años que se comparan.

	31/12/2017		31/12/2016	
Empresas asociadas	**Participación**	**Valor contable (millones de EUR)**	**% de participación**	**Valor contable (millones de EUR)**
Blasteem S.r.l.	*40,0 %*	1,1	40,0 %	1,2
Furia de Titanes A.I.E.	*34,0 %*	-	34,0 %	-
La Fábrica de la Tele SL	*30,0 %*	2,4	30,0 %	2,2
MegaMedia Televisión SL	*30,0 %*	0,6	30,0 %	0,4
Pegaso Television INC	*43,7 %*	1,9	43,7 %	1,5
Producciones Mandarina S.L.	*30,0 %*	2,1	30,0 %	2,4
Società Funivie Maddalena S.p.A.	*31,0 %*	0,7	31,0 %	0,7
Supersport Television S.L.	*30,0 %*	0,9	30,0 %	0,9
Titanus Elios S.p.A.	*30,0 %*	2,1	30,0 %	2,0
Otros	-	0,4	-	0,2
Total		**13,0**		**11,5**
Empresas conjuntas				
Boing S.p.A.	*51,0 %*	10,2	51,0 %	9,0
Emissions Digital de Catalunya SA	-	-	34,7 %	8,8
Fascino P.G.T. S.r.l.	*50,0 %*	12,8	50,0 %	11,7
Mediamond S.p.a.	*50,0 %*	2,8	50,0 %	2,9
Tivù S.r.l.	*48,2 %*	2,0	48,2 %	3,4
Total		**28,4**		**35,8**
Total empresas asociadas y empresas conjuntas		**41,4**		**47,3**

Para la partida **inversiones de capital en empresas asociadas y empresas conjuntas**, las principales disminuciones durante el año se debieron a:

- la adquisición del 49 % de la participación patrimonial en la empresa **Studio 71 Italia S.r.l**, por un total de 0,6 millones de EUR;
- la adquisición del 20,2 % de la participación patrimonial en la empresa **SuperguidaTV S.r.l**, por un total de 0,2 millones de EUR;
- la adquisición del 33,3 % de la participación patrimonial en la empresa **European Broadcaster Exchange Ltd (EBX)**, por un total de 0,6 millones de EUR.

Las disminuciones de la partida incluyeron principalmente la venta de un 34,66 % de la participación patrimonial en la empresa Sociedad Emisiones Digitales de Cataluña en acuerdos realizada por la filial Mediaset España.

La siguiente tabla ofrece las cifras clave de la cuenta de resultados y del balance para empresas asociadas y empresas conjuntas.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Ejercicio 2017	Activos	Capital social	Pasivos y acciones minoritarias	Ingresos	Resultado neto
Alea Media S.A.	2,9	0,1	2,8	7,8	-
Aunia Publicidad Interactiva S.L.U.	0,9	-	0,9	1,4	-
Blasteem S.r.l.	2,2	0,6	1,6	1,3	(0,2)
La Fábrica de la Tele SL	13,5	7,8	5,7	28,8	4,3
Megamedia Televisión SL	3,8	2,1	1,7	10,5	1,3
Melodía Producciones S.L.	2,2	(0,2)	2,4	7,8	-
Società Funivie Maddalena S.p.A.	-	-	-	-	-
Producciones Mandarina S.L.	7,6	7,0	0,6	6,8	0,2
Titanus Elios S.p.A.	21,6	7,0	14,6	4,5	1,2
Studio 71 Italia S.r.l.	1,4	1,2	0,2	-	(0,3)
Superguida TV S.r.l.	-	-	-	-	-
Supersport Television S.L.	5,7	3,0	2,7	14,2	1,5
	-	-	-	-	-
Total	**61,8**	**28,6**	**33,2**	**83,1**	**8,0**

Ejercicio 2016	Activos	Capital social	Pasivos y acciones minoritarias	Ingresos	Resultado neto
Aunia Publicidad Interactiva S.L.U.	0,7	-	0,7	1,5	-
Blasteem S.r.l.	1,8	0,8	1,0	-	0,4
Emission Digital de Catalunya S.A.	6,7	(5,1)	11,8	14,7	(6,5)
La Fábrica de la Tele SL	13,9	7,3	6,6	27,9	3,8
Megamedia Televisión SL	3,2	1,5	1,7	7,8	1,0
Pegaso Television INC (*) (**)	-	3,4	-	-	(0,4)
Producciones Mandarina S.L.	9,5	8,0	1,5	12,5	1,2
Supersport Television S.L.	6,0	3,0	3,0	15,7	1,5
Titanus Elios S.p.A.	23,1	6,6	16,5	4,6	0,8
Tivù S.r.l.	11,3	7,0	4,3	12,7	1,9
Total	**76,2**	**32,5**	**47,1**	**97,4**	**3,7**

(*) Cifras convertidas a EUR, sobre la base de las cifras de los estados financieros en USD
(**) Datos consolidados

7.7. Otros activos financieros

	Balance a 31/12/2016	Cambios en el ámbito de consolidación	Aumentos	Disminuciones	Ingresos financieros	Ajustes/deterioro de valor razonable	Otros cambios	Balance a 31/12/2017
Inversiones de capital	32,2	0,0	30,1	(0,5)	-	-	(0,5)	61,4
Cuentas financieras a cobrar (pagaderas en 12 meses)	13,2	-	2,5	(1,3)	-	-	0,6	15,0
Derivados de cobertura	15,8	-	(15,4)	-	-	-	-	0,4
TOTAL	**61,2**	**0,0**	**17,2**	**(1,8)**	-	-	**0,1**	**76,7**

Las dotaciones a la partida Inversiones son relativas tanto a inversiones de capital que forman parte de la operación de inversión de capital de *AD4Venture*, que ascienden a un total de 5,1 millones de EUR, y la suscripción por la filial RTI S.p.A. del 5,618 % de participación patrimonial en las empresas Prosiebensat.1 Digital Content GP LTD y Prosiebensat.1 Digital Content LP, que operan en las principales plataformas gratuitas de distribución de vídeo en Internet, por un importe total de 25 millones de EUR. Otros cambios incluyeron la reclasificación de los *activos no corrientes mantenidos para la venta* de la inversión de capital en la empresa **ISalud Health Service**, tras los acuerdos de venta realizados en diciembre por Mediaset España. La venta se completó en el primer trimestre de 2018.

La partida **Cuentas financieras a cobrar** incluye principalmente 7,0 millones de EUR de cuentas a cobrar de empresas asociadas y 3,7 millones de EUR de préstamos concedidos por el Grupo Mediaset España a la empresa Pegaso Televisión Inc.

El elemento **derivado de cobertura** hace referencia principalmente a la porción no corriente del valor razonable de los derivados utilizados para cubrir los tipos de cambio y de interés.

7.8. Activos/pasivos de impuestos diferidos

	31/12/2017	31/12/2016
Activos de impuestos diferidos	512,7	518,3
Pasivos de impuestos diferidos	(133,2)	(124,4)
Posición neta	**379,4**	**393,9**

Los activos y pasivos de impuestos diferidos que se muestran supra se calculan sobre la base de diferencias temporales entre los importes incluidos en los estados financieros y los importes correspondientes incluidos a efectos fiscales.

Los activos y pasivos de impuestos diferidos se miden sobre la base de los tipos impositivos actuales aplicables en el momento en que se compensan las diferencias.

Los activos y pasivos de impuestos resultantes de evaluaciones actuariales de planes de beneficios definidos, movimientos en las reservas de cobertura para flujos de caja futuros y los efectos de los ajustes de consolidación incluidos en el patrimonio se incluyen directamente a través del patrimonio neto.

Las siguientes tablas muestran el desglose de cambios en los activos de impuestos diferidos y pasivos de impuestos diferidos de los dos ejercicios.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

ACTIVOS DE IMPUESTOS DIFERIDOS	Balance a 1/1	A través de la cuenta de resultados	A través del capital social	Combinaciones de negocio	Otros cambios	Balance a 31/12
2016	409,4	107,1	(0,1)	1,2	0,6	518,3
2017	518,3	(21,9)	10,5	0,5	5,3	512,7
PASIVOS DE IMPUESTOS DIFERIDOS	**Balance a 1/1**	**A través de la cuenta de resultados**	**A través del capital social**	**Combinaciones de negocio**	**Otros cambios**	**Balance a 31/12**
2016	(83,0)	6,3	(3,7)	(40,2)	(3,8)	(124,4)
2017	(124,4)	4,1	4,4	(10,3)	(7,0)	(133,2)

Los **Créditos/(débitos) con cambios en resultados** relativos a los activos de impuestos diferidos incluían 61,8 millones de EUR de ingresos por pérdidas fiscales transferidos en 2017 por las empresas incluidas en el ámbito del acuerdo de consolidación de impuestos de Italia, dado que no generaron rentas imponibles en el ejercicio de la declaración; 22,7 millones de EUR de activos de impuestos diferidos generados en el ejercicio como resultado de las diferencias temporales entre los importes contables en los valores correspondientes para efectos fiscales; y 106,4 millones de EUR de usos (de los cuales 18,9 millones de EUR relativos al Grupo Mediaset España). Los *pasivos de impuestos diferidos* incluían 1,6 millones de EUR de provisiones para pasivos de impuestos diferidos y 5,7 millones de EUR de usos en el año.

La partida **Impuestos cargados a patrimonio** incluye los cambios en los activos y pasivos de impuestos diferidos relativos a la reserva de valoración de derivados y reservas de cobertura de flujo de efectivo para ganancias y pérdidas actuariales.

La partida **combinaciones de negocio** incluye las asignaciones finales del precio de compra pagado por la adquisición por RTI en julio del 100% del capital social de Radio Subasio S.r.l. y Radio Aut S.r.l. y por las adquisiciones realizadas por el Grupo EI Towers durante el ejercicio, como se indica en la Nota 5 *Combinaciones de negocio*.

Respecto a los activos de impuestos diferidos, **Otros cambios** incluían principalmente reclasificaciones de activos de impuestos diferidos y pasivos de impuestos diferidos.

Las siguientes tablas proporcionan detalles de las diferencias temporales que originan los activos y pasivos de impuestos diferidos de los últimos 2 ejercicios.

	Diferencias temporales	Efectos de impuestos a 31/12/2017	Diferencias temporales	Efectos de impuestos a 31/12/2016
Activos de impuestos diferidos relativos a:				
Inmovilizado material	8,1	3,0	3,6	0,9
Activos intangibles no corrientes	61,5	19,8	96,8	26,8
Derechos de televisión y cine	243,0	59,0	341,5	82,8
Provisión por depreciación de cuentas a cobrar	51,3	12,3	52,5	13,3
Provisiones por riesgos y cargos	130,0	34,1	202,2	50,9
Planes de prestaciones posteriores al empleo	40,6	9,7	39,8	9,6
Provisiones por rebajas en el valor de inversiones de capital	158,0	39,5	217,0	54,3
Existencias	6,9	1,9	6,3	1,7
Derivados de cobertura	43,6	10,5	1,3	0,3
Pérdidas fiscales que pueden deducirse	855,1	205,2	639,9	153,6
Otras diferencias temporales	210,8	52,6	222,5	55,4
Ajustes de consolidación	233,1	65,0	246,5	68,8
Total	**2041,9**	**512,7**	**2070,0**	**518,3**

Los activos de impuestos diferidos ascienden a 512,7 millones de EUR y, además de los efectos de impuestos relativos a los ajustes de consolidación por 65,0 millones de EUR, incluyen 101,0 millones por las diferencias temporales generadas en el Grupo Mediaset España, 6,0 millones de EUR para el Grupo EI Towers, 0,8 millones de EUR para Radiomediaset y sus filiales y 339,2 millones de EUR para el área de consolidación de impuestos de Italia, incluidos 205,2 millones de EUR para la totalidad de pérdidas del Impuesto sobre Sociedades (IRES) que pueden prorrogarse indefinidamente en el área de consolidación (855,1 millones de EUR).

La inclusión de activos de impuestos diferidos se basa en las previsiones de la renta imponible esperada para años futuros. En referencia especial a las pérdidas fiscales generadas en el perímetro de consolidación, la valoración de recuperabilidad se ha realizado determinando la renta imponible futura sobre la base de los planes quinquenales (2018-2022) empleados en el análisis del deterioro del periodo especificado y, extrapolando este último, de la renta imponible esperada para los periodos posteriores. Al llevar a cabo esta valoración se consideran los efectos futuros de las diferencias temporales en las que se han registrado pasivos de impuestos diferidos.

Los activos de impuestos diferidos relativos a la partida *Provisiones por rebajas en el valor de inversiones de capital* incluían un importe de 39,3 millones de EUR del efecto de los impuestos resultantes de la rebaja en el valor por el deterioro en años anteriores para Mediaset España de la inversión en Edam Acquisition Holding I Cooperatief U.A.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

	Diferencias temporales	Efectos de impuestos a 31/12/2017	Diferencias temporales	Efectos de impuestos a 31/12/2016
Pasivos de impuestos diferidos relativos a:				
Activos tangibles no corrientes	22,2	6,1	21,2	5,8
Activos intangibles no corrientes	405,8	118,3	374,2	102,9
Derechos de televisión y cine	-	-	-	-
Provisión por depreciación de cuentas a cobrar	1,2	0,3	1,2	0,3
Planes de prestaciones posteriores al empleo	30,8	7,4	29,5	7,2
Derivados de cobertura	2,0	0,5	18,8	4,5
Otras diferencias temporales	2,0	0,5	12,9	3,6
Ajustes de consolidación	0,5	0,1	0,3	0,1
TOTAL	**464,4**	**133,2**	**458,1**	**124,4**

Los componentes más significativos de activos intangibles fueron el efecto de impuestos de 13,5 millones de EUR de servicio al cliente, que se incluyó en activos intangibles tras el proceso de asignación del precio de compra llevado a cabo por la filial El Towers S.p.A.; el efecto de impuestos de 20,3 millones de EUR resultante de la asignación final del precio de compra pagado por la adquisición el último año del Grupo Finelco; y 7,4 millones de EUR de la asignación final del precio de compra pagado por la adquisición de las empresas Radio Subasio S.r.l. Y Radio Aut S.r.l., que se declara en la sección *Combinaciones de negocio*.

8. ACTIVOS CORRIENTES

8.1. Existencias

A fecha de la declaración, la partida se desglosa del siguiente modo:

	Bruto	Rebajas en el valor	31/12/2016 Valor neto	31/12/2015 Valor neto
Materias primas, material complementario y consumibles	5,1	(2,6)	2,5	3,4
Trabajo en curso y productos semiacabados	2,2		2,2	2,2
Bienes y productos acabados	32,0	(3,2)	28,8	27,5
Total	**39,3**	**(5,8)**	**33,5**	**33,0**

Materias primas, material complementario y consumibles incluye principalmente componentes de repuesto para el equipo de radio y televisión. La rebaja en el valor declarada era por materiales con rotación lenta, cuyo valor se rebajó para que estuvieran en consonancia con su valor realizable neto.

Trabajo en curso y productos semiacabados incluye principalmente platós de producción y producciones de televisión en curso.

Bienes y productos acabados incluye principalmente:

- producciones de televisión principalmente atribuibles a R.T.I. S.p.A. por 13,9 millones de EUR (18,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) y al Grupo Mediaset España por un total de 5,8 millones de EUR;
- cámaras, tarjetas inteligentes, receptores digitales externos/lotes de acciones de Mediaset Premium por un total de 1,3 millones de EUR (1,4 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016);
- derechos de retransmisión de televisión que vencen en un año, para el importe residual hasta su vencimiento, por un total de 1,6 millones de EUR (2,1 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016);
- Productos para venta a minoristas a gran escala y clientes que venden al consumidor final (B2C) por un total de 3,6 millones de EUR (2,4 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016)

8.2. Deudores comerciales

A fecha de la declaración, la partida se desglosa del siguiente modo:

	Balance a 31/12/2017 Pagaderas			Balance a 31/12/2016
	Total	En 1 año	Después de 1 año	
Cuentas a cobrar de clientes	1081,0	1079,1	1,9	1199,0
Cuentas a cobrar de partes relacionadas	57,0	57,0	-	59,0
Total	**1138,0**	**1136,1**	**1,9**	**1258,0**

La partida Cuentas a cobrar de clientes incluye 118,6 millones de EUR de cuantas a cobrar pagaderas por Sky Italia S.r.l. (336,9 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) por la

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

sublicencia del paquete D de la adjudicación del concurso por los derechos de retransmisión del campeonato de la liga de Serie A de las temporadas 2016-2018.

El desglose por tipo, clase de riesgo, concentración y vencimiento aparece en la Nota 14, más adelante.

El desglose de cuentas a cobrar de partes relacionadas aparece en la Nota 16, más adelante (*Operaciones con partes vinculadas*).

8.3. Créditos de impuestos, otras cuentas a cobrar y activos corrientes

8.3.1 Créditos de impuestos

Esta partida, que asciende a 55,4 millones de EUR (53,3 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) incluye 31,4 millones de EUR relativos a sumas netas adeudadas por la administración fiscal a las empresas italianas del Grupo incluidas en el acuerdo de consolidación de impuestos de Italia (30,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016).

Además, esta partida incluía 8,2 millones de EUR (8,7 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) que representa la situación tributaria neta del IRAP (Impuesto Regional sobre Actividades Productivas) para empresas del Grupo en relación a los adelantos pagados, y 15,2 millones de EUR (13,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) para los créditos de impuestos de la filial Mediaset España S.A.

8.3.2 Otras cuentas a cobrar y activos corrientes

	31/12/2017	31/12/2016
Otras cuentas a cobrar	101,9	166,8
Pagos anticipados e ingresos acumulados	112,9	122,1
TOTAL	**214,8**	**288,8**

Otras cuentas a cobrar incluyen principalmente:

- adelantos por un total de 40,1 millones de EUR a proveedores, contratistas y agentes, pagados a profesionales y proveedores de publicidad, artistas y profesionales que participan en producciones de televisión (49,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016);
- cuentas a pagar por un total de 19,6 millones de EUR de empresas de factoraje por la transferencia de deudores comerciales sin recurso, para las que la liquidación por el factor no se había producido a fecha de la declaración. Durante el ejercicio se vendió un total de 524,0 millones de EUR (503,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) de cuentas a pagar sin recurso a empresas de factoraje;
- La porción corriente, por un importe de 1,3 millones de EUR de las cuentas a cobrar de la empresa asociada Boing por la venta de la unidad de negocio el 1 de abril de 2013.

Los ingresos acumulados y pagos anticipados, de los cuales 12,7 millones de EUR correspondían al grupo Mediaset España, están conformados principalmente por costes atribuibles a años futuros en relación a:

- 56,7 millones de EUR en pagos anticipados de derechos de retransmisión aún no disputados por partidos de la UEFA Champions League de la temporada 2017/2018 adquiridos de la Union des Associations Européennes de Football;

- 1,5 millones de EUR en costes de banda H3G pagaderos a la empresa 3lettronica Industriale S.p.A.;
- 20,5 millones de EUR de costes relacionados con la reconfiguración de DVB-T (Difusión de Video Digital - Terrestre) de redes digitales de terceros;
- 1,8 millones de EUR en costes de tarjetas inteligentes y vales.

8.4. Activos financieros corrientes

	31/12/2017	31/12/2016
Cuentas financieras a cobrar (pagaderas en 12 meses)	20,0	29,3
Valores	-	9,8
Activos financieros para derivados de cobertura (cobertura de flujo de efectivo)	0,2	9,9
Activos financieros para derivados sin fines de cobertura	0,1	6,3
Total	**20,3**	**55,2**

Cuentas financieras corrientes a cobrar incluye 15,8 millones de EUR (19,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) en subvenciones del gobierno para producciones cinematográficas realizadas por Medusa Film S.p.A. Y Taodue, que se han aprobado, pero no pagado a fecha de la declaración; 1,6 millones de EUR de cuentas corrientes gestionadas por Mediaset S.p.A. En nombre de empresas asociadas y empresas conjuntas; y 2,5 millones de EUR en cuentas a cobrar pagaderas por las empresas asociadas.

El cambio en la partida **Valores y otros activos financieros corrientes** estuvo motivado por la venta de bonos de la filial Mediaset Investment S.a.r.l.

Activos financieros para derivados de cobertura incluía casi exclusivamente la porción corriente del valor razonable de derivados de cobertura de tipos de cambio.

Activos financieros para derivados sin fines de cobertura muestra el valor razonable de los derivados con fines de cobertura (pero para los que no se ha optado por contabilidad de coberturas), para cubrir el riesgo de cambios en el valor razonable de partidas reconocidas en los estados financieros, en particular cuentas a pagar y cuentas a cobrar expresadas en moneda extranjera.

8.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación, se ofrece un desglose de la partida:

	31/12/2017	31/12/2016
Depósitos bancarios y postales	172,6	328,2
Efectivo disponible y equivalentes de efectivo	0,1	0,5
Total	**172,7**	**328,8**

Del importe total, 134,1 millones de EUR correspondían al grupo Mediaset España. Se puede ver un desglose más detallado de los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo en *el estado de flujo de efectivo consolidado*.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4265

NOTAS SOBRE EL PATRIMONIO NETO Y PRINCIPALES PARTIDAS DEL PASIVO

9 CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

Las principales partidas que componen el Patrimonio neto y los cambios relevantes se enumeran a continuación:

9.1 Capital Social

A 31 de diciembre de 2017, el capital social del Grupo Mediaset, emitido por la Sociedad matriz, estaba íntegramente suscrito y desembolsado. Se compone de 1 181 227 564 acciones ordinarias con un valor nominal de 0,52 EUR cada una, para un importe total de 614,2 millones de EUR. No se produjeron cambios durante el ejercicio.

9.2 Reserva de prima de emisión de acciones

A 31 de diciembre de 2017, la reserva de prima de emisión de acciones ascendía a 275,2 millones de EUR. No se produjeron cambios durante el ejercicio.

9.3 Autocartera

En este epígrafe se incluyen las acciones de Mediaset S.p.A. adquiridas en virtud de las resoluciones de las juntas generales ordinarias del 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, por las que se autorizó al Consejo de administración a adquirir un máximo de 118 122 756 acciones (el 10% del capital social).

	2017		2016	
	Número acciones	de Valor contable	Número acciones	de Valor contable
Balance a 1/1	44 825 500	416,7	44 825 500	416,7
Ampliaciones	-	-	-	-
Enajenaciones	-	-	-	-
Balance a 31/12	**44 825 500**	**416,7**	**44 825 500**	**416,7**

En 2017 no se han comprado ni vendido acciones de autocartera. A 31 de diciembre de 2017, el valor contable de las acciones de autocartera ascendía a 416,7 millones de EUR, con 1 895 500 acciones destinadas a planes de opciones sobre acciones aprobados y 42 930 000 acciones adquiridas el 13 de septiembre de 2005 y el 8 de noviembre de 2005 en el marco de un programa de recompra de acciones aprobado por los accionistas.

9.4 Otras reservas

	31/12/2017	31/12/2016
Reserva legal	122,8	122,8
Reserva de evaluación de inversiones de capital	(6,2)	(6,2)
Reserva de consolidación	(79,1)	(79,1)
Reservas de operaciones minoritarias	446,1	466,2
Otras Reservas	324,4	324,3
TOTAL	**808,0**	**828,0**

La variación del ejercicio en la partida *Reservas para operaciones minoritarias* muestra los efectos de la compra por parte de RTI S.p.A. del 11,11% del capital social de la sociedad Mediaset Premium al Grupo Telefónica, tal y como se informa en el apartado *Información clave relativa al alcance de la consolidación*.

9.5 Reservas de valoración

	31/12/2017	31/12/2016
Reserva de cobertura del flujo de efectivo	(31,5)	15,3
Planes de opciones sobre acciones	5,8	2,8
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	(28,3)	(28,1)
TOTAL	**(54,0)**	**(10,0)**

La tabla a continuación muestra la variación de estas reservas a lo largo del ejercicio.

	Reserva de cobertura del flujo de efectivo	Planes de opciones sobre acciones y de incentivos	Ganancias/(Pérdidas) actuariales	Total reservas de valoración
Balance a 31/12/2016	**15,4**	**2,8**	**(28,1)**	**(10,0)**
Aumento/(reducción)	(1,1)	3,4	(0,3)	2,0
A través de la cuenta de pérdidas y ganancias	(0,3)	-	-	(0,3)
Ajuste del saldo inicial de la partida cubierta	8,7	-	-	8,7
Ajustes a valor razonable	(69,1)	-	-	(69,1)
Efectos de impuestos diferidos	14,8	-	0,1	14,9
Otros cambios	-	(0,4)	-	(0,4)

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Balance a 31/12/2017	**(31,5)**	**5,8**	**(28,3)**	**(54,0)**

La **reserva de valoración de activos financieros con fines de cobertura de flujos de efectivo** está relacionada con las valoraciones de instrumentos derivados designados como coberturas del riesgo de tipo de cambio asociado a la adquisición de derechos de emisión de televisión y películas en moneda extranjera o como coberturas del riesgo de tipo de interés asociado a los pasivos financieros a medio y largo plazo.

La **Reserva para planes de opciones sobre acciones** consistía a 31 de diciembre de 2017 en contrapartidas por costes devengados, valorados con arreglo a la NIIF 2, correspondientes a los planes de incentivos a medio y largo plazo adoptados por Mediaset S.p.A. La variación del ejercicio se debe a los 3,4 millones de EUR de costes devengados por los planes de incentivos emitidos por el Grupo Mediaset en 2015, 2016 y 2017.

La **reserva para ganancias/(pérdidas) actuariales** consta de componentes derivados de la valoración actuarial de los planes de prestaciones definidos, reconocidos directamente en el patrimonio neto.

La variación en la **reserva de valoración de los activos financieros con fines de cobertura de flujos de efectivo y la reserva de valoración para pérdidas y ganancias actuariales**, antes de impuestos, se muestra en el Estado de ingresos globales.

9.6 Ganancias acumuladas

El cambio respecto al 31 de diciembre de 2016 se debe principalmente a la variación del porcentaje de participación en Mediaset España y en EI Towers tras la recompra de acciones propias y la asignación de la pérdida del ejercicio anterior.

10 PASIVOS NO CORRIENTES

10.1 Planes de prestaciones posteriores al empleo

Las indemnizaciones por cese de empleo adeudadas a trabajadores con derecho a percibirlas en virtud de la legislación italiana se consideran prestaciones posteriores al empleo a los efectos de la NIC 19 y, por lo tanto, deben reconocerse en los estados financieros sobre la base de valoraciones actuariales.

Las valoraciones de las obligaciones del Grupo con sus empleados han sido realizadas por un actuario independiente, siguiendo los siguientes pasos:

- Proyección estimada del coste de las indemnizaciones por cese de empleo ya devengadas a fecha de valoración hasta el momento futuro en que finalicen los

contratos de trabajo o hasta el momento en que las cantidades devengadas puedan pagarse en parte como anticipos sobre el derecho a percibirlas;

- Mediante el descuento, a fecha de valoración, de los flujos de efectivo esperados que el Grupo pagará a sus empleados en el futuro;
- Mediante la redistribución de la asignación de las prestaciones descontadas en función de la antigüedad del empleado a fecha de valoración en comparación con la antigüedad esperada en la fecha hipotética de pago por parte del Grupo.

La valoración actuarial de las indemnizaciones por cese de empleo con arreglo a la NIC 19 se realizó específicamente para el grupo cerrado de empleados actuales, es decir, se realizaron cálculos específicos para cada empleado del Grupo Mediaset a fecha de valoración, sin tener en cuenta futuras contrataciones.

El modelo de valoración actuarial se fundamenta en "bases técnicas" que consisten en hipótesis demográficas, económicas y financieras relativas a los parámetros de valoración.

Las hipótesis se resumen a continuación:

Hipótesis demográficas

Probabilidad de fallecimiento	Tabla de supervivencia del ISTAT, dividida por edad y sexo, 2016
Probabilidad de abandonar el Grupo	Los porcentajes de jubilación, renuncia, rescisión y extinción de contratos se tomaron de la observación de los datos históricos de la sociedad. Las probabilidades de abandono de los empleados se desglosaron por edad, sexo y cargo contractual (oficinistas, gerentes y ejecutivos/periodistas). Para el personal con contratos temporales, el horizonte temporal de desarrollo se llevó a la fecha de extinción establecida en el contrato y se asumió que no habría salidas antes de dicha fecha. En las valoraciones actuariales se han tenido en cuenta las fechas de inicio de las prestaciones de jubilación previstas en el Decreto-Ley 201 de 6 de diciembre de 2011 "Disposiciones Urgentes para el crecimiento, la equidad y la consolidación de los Presupuestos Generales del Estado" (convertidas con las modificaciones introducidas por la Ley 214 de 22 de diciembre de 2011), así como las normas que regulan el ajuste de los requisitos de acceso al régimen de pensiones debido al aumento de la esperanza de vida de conformidad con el artículo 12 del Decreto-Ley 78 de 31 de mayo de 2010, convertidas, con las modificaciones introducidas, por la Ley 122 de 30 de julio de 2012.
Anticipo de TFR ("Trattamento di Fine Rapporto")	Las frecuencias de los anticipos y el porcentaje medio de TFR solicitados con antelación se han tomado de la observación de los datos históricos de cada sociedad del Grupo.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

Regímenes complementarios de jubilación	Aquellos que transfieren íntegramente su TFR a las pensiones complementarias eximen a la sociedad de las obligaciones del TFR y, por lo tanto, no son objeto de valoración. Por otro lado, para el resto de empleados, las valoraciones se realizaron teniendo en cuenta las decisiones efectivamente tomadas por los empleados actualizadas a 31 de diciembre de 2017.

Hipótesis económico-financieras

Tasa de inflación	Las tendencias de inflación se tomaron del documento "Actualización del Documento Económico y Financiero de 2017", fijándose la tasa para la inflación prevista del 1,2% para 2016 y del 1,5% para los próximos años como escenario de inflación prevista ponderada.
Tipos de descuento	De acuerdo con la NIC 19, el tipo de descuento utilizado se determinó en relación con los rendimientos de mercado de los bonos corporativos principales en la fecha de valoración. En este sentido, se ha utilizado la curva de tipos de interés "Composite" para los valores emitidos por emisiones corporativas con calificación AA en la categoría "Investment Grade" en la zona euro a 31 de diciembre de 2017 (fuente: Bloomberg).

Los cambios en las provisiones para indemnizaciones por cese de empleo se resumen en la siguiente tabla:

	2017	2016
Balance a 1/1	91,8	89,1
Coste de servicio	0,4	0,3
(Ganancias)/Pérdidas actuariales	0,4	6,0
Coste de intereses	(0,2)	-
Indemnizaciones pagadas	(7,5)	(7,6)
Combinación de negocios	0,6	4,0
Otros cambios	-	-
Balance a 31/12	**85,5**	**91,8**

La tabla a continuación muestra el importe del pasivo en respuesta a la variación de las principales hipótesis demográficas, económicas y financieras relativas a los parámetros que intervienen en el cálculo.

Hipótesis económicas y financieras		**DBO**	**Coste de servicio**
Curva de tasas de descuento	+50 p.b.	82,3	0,4
	-50 p.b.	88,9	0,4
Tasa de inflación	+50 p.b.	87,6	0,4
	-50 p.b.	83,5	0,4
Hipótesis demográficas/actuariales		**DBO**	**Coste de servicio**
Incrementos salariales	+50 p.b.	85,6	0,4
	-50 p.b.	85,4	0,4
Probabilidad de resolución de la relación laboral	+50%	84,9	0,4
	-50%	86,3	0,4
Variación en TFR acumulado	+50%	85,5	0,4
	-50%	85,5	0,4

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

10.2 Pasivos y cuentas a pagar financieros

	31/12/2017	31/12/2016
Adeudo a bancos	949,6	395,7
Bonos corporativos	372,7	600,3
Adeudo a otras instituciones financieras	1,3	7,5
Pasivos financieros sobre derivados de cobertura (participación no corriente)	15,3	0,6
Otros pasivos financieros	0,3	0,1
TOTAL	**1339,1**	**1004,1**

Cuentas a pagar financieras (no corrientes) corresponde a la parte de las líneas de crédito comprometidas (préstamos renovables y a plazo) con vencimiento superior a 12 meses mantenidas por Mediaset S.p.A. y El Towers S.p.A. Estas cuentas a pagar se reconocen en los estados financieros utilizando el método del coste amortizado.

A continuación se presenta un desglose de la variación de 553,9 millones de EUR para el ejercicio:

- Reducción de la línea de crédito comprometida acordada con UniCredit S.p.A. el pasado ejercicio por un importe nominal total de 150 millones de EUR;
- Reducción parcial de una nueva línea de crédito comprometida acordada con UniCredit S.p.A. el 18 de julio de 2017 por un importe nominal total de 20 millones de EUR;
- Nueva línea de crédito comprometida acordada con UBI Banca S.p.A. el 8 de febrero de 2017 por un importe nominal total de 50,0 millones de EUR;
- Nueva línea de crédito comprometida acordada con UBI Banca S.p.A. el 4 de diciembre de 2017 por un importe nominal total de 50,0 millones de EUR;
- Nueva línea de crédito con vencimiento en mayo de 2020 contratada por el Grupo El Towers por un importe nominal total de 18 millones de EUR.
- Nueva línea de crédito con vencimiento en octubre de 2021 contratada por el Grupo El Towers por un importe nominal total de 270 millones de EUR.

Los préstamos y líneas de crédito existentes están sujetos a compromisos financieros sobre una base consolidada, tal y como se resume a continuación:

contraparte financiera	compromiso	período de verificación
Intesa - S.Paolo	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2	6 meses
Unicredit	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2 Posición financiera neta/Patrimonio neto inferior a 2	6 meses
Mediobanca	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2 EBITDA/Cargos financieros netos iguales o superiores a 10	6 meses
BNL	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 2 Posición financiera neta/Patrimonio neto inferior a 2	6 meses
Pool de bancos	Posición financiera neta/EBITDA inferior a 3,25 Cambio de control	6 meses Al momento
UBI (Gruppo EITowers)	Cambio de control	Al momento

El incumplimiento de los compromisos financieros, tanto en lo que respecta a los préstamos como a las líneas de crédito, obligará a Mediaset S.p.A. Y El Towers a reembolsar todos los importes utilizados. Hasta la fecha se han cumplido estos parámetros.

A 31 de diciembre de 2017, aproximadamente el 59,2% de todas las líneas de crédito aprobadas eran líneas de crédito comprometidas.

La tabla a continuación muestra los tipos de interés efectivos y los cargos financieros incluidos en la cuenta de resultados para los préstamos registrados según el método del coste amortizado y el valor razonable calculado sobre la base de los tipos de interés del mercado al cierre del ejercicio.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

	TIR	Cargos financieros	Valor razonable
Intesa - S.Paolo	0,82%	1, 2	152,7
Unicredit 2016.9.29	0,82%	0,3	206,2
Unicredit 2017.7.18	0,97%	0,1	20,8
Mediobanca	1,38%	1,4	104,8
BNL	0,39%	0,4	100,2
UBI 2017.2.8	0,62%	0,3	50,5
UBI 2017.12.4	0,65%	0,0	51,3
Pool de bancos (EITowers)	0,62%	0,1	275,6
UBI (EITowers)	0,56%	0,1	30,1

La partida **Bonos corporativos** corresponde a la parte no corriente de los bonos corporativos emitidos por Mediaset S.p.A. y reconocidos en los estados financieros al coste amortizado, aplicando una tasa interna de retorno. El cambio en esta partida se refiere a la amortización anticipada del bono emitido por la filial EI Towers.

La tabla a continuación muestra la información clave de los bonos corporativos emitidos por el Grupo Mediaset.

Emisor	Fecha de emisión	Valor nocional	Duración	Tasa nocional	TIR	coste amortizado
Mediaset S.p.A.	24 de octubre de 2013	375,0	5 años	5,125%	5,42%	391,8

Las **Cuentas a pagar adeudadas a otras instituciones financieras** corresponden principalmente a préstamos recibidos para financiar actividades de coproducción y distribución cinematográfica por un importe total de 1,0 millones de EUR (1,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016).

Otros pasivos financieros corresponde a los préstamos a pagar de la filial Mediaset España.

Los **Pasivos financieros sobre derivados de cobertura** corresponden principalmente a la parte no corriente del valor razonable de los derivados que cubren el riesgo de tipo de interés y derivados de cobertura para el riesgo de tipo de cambio.

10.3 Provisiones para riesgos y cargos

A continuación se presenta un desglose de las provisiones y su variación:

	31/12/2017	31/12/2016
Balance a 1/1	250,7	116,9
Provisiones realizadas durante el período	88,5	202,5
Provisiones utilizadas durante el período	(158,1)	(69,0)
Cargos financieros	0,2	0,2
Otros cambios/Combinaciones de negocios	-	0,1
Balance a 31/12	**181,2**	**250,7**
De los cuales:		
corrientes	131,9	154,3
no corrientes	49,4	96,4
Total	**181,2**	**250,7**

Las provisiones para riesgos a 31 de diciembre de 2017 corresponden principalmente a procedimientos legales por importe de 24,7 millones de EUR (22,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), litigios con el personal por importe de 8,0 millones de EUR (7,7 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), riesgos contractuales por importe de 100,0 millones de EUR (86,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 35,1 millones de EUR corresponden a riesgos de infrautilización de recursos artísticos en comparación con acuerdos contractuales (35,7 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016).

La variación del ejercicio incluye la utilización de 82,4 millones de EUR de fondos asignados en 2016 por un importe total de 123,6 millones de EUR que, de acuerdo con la NIC 37, reflejan los costes de algunos contratos a largo plazo para eventos deportivos.

A continuación se presenta una actualización a 31 de diciembre de 2017 de los principales litigios pendientes y de los pasivos contingentes asociados a los mismos, que también se reflejaron en los estados financieros de ejercicios anteriores y en los estados intermedios del ejercicio.

Mediante la Orden n.º 25462 de 13 de mayo de 2015, la Autoridad Italiana de Defensa de la Competencia (AGCM) aprobó iniciar un procedimiento contra Lega Nazionale Professionisti Serie A, Infront Italy S.r.l., Sky Italia S.r.l., RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A. y Mediaset Premium S.p.A. por supuesta vulneración del artículo 101, párrafo 1, del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE). El 14 de abril de 2016, la AGCM impuso a RTI y a Average Premiums una multa de 51,4 millones de EUR. Mediante sentencia de 23 de diciembre de 2016, el Tribunal Administrativo Regional del Lacio estimó el recurso de las sociedades y anuló la multa. La AGCM impugnó el fallo ante el Consejo de Estado. A fecha de cierre de estos estados financieros consolidados aún no se ha fija la audiencia correspondiente.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Durante el ejercicio, la filial Publitalia '80 ha recurrido a un procedimiento de definición de un litigio pendiente regulado por el art. 11 del decreto legislativo de 24 de abril de 2017 n.º 50. En particular, determinó las notificaciones de liquidaciones de impuestos para los años 2003 a 2007. El coste de la definición ha supuesto un pago de 2,7 millones de EUR, de los cuales 2,4 millones de EUR ya se habían destinado a la provisión para riesgos de los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2016.

Cabe señalar que Publitalia '80 también procedió a definir de conformidad con el art. 15 Co. 1 D. del Decreto Legislativo n.º 218 de 1997 la notificación de liquidación dada el 7 de agosto de 2017 para el período fiscal 2008. El cierre de esta liquidación dio lugar a un pago de 0,5 millones de EUR, ya asignados a la provisión para riesgos el ejercicio pasado.

El 21 de junio, Publitalia'80 S.p.A. fue informada de los procedimientos legales iniciados por la quiebra de la sociedad Radio e Reti S.r.l. en relación con el supuesto incumplimiento de los contratos celebrados entre dichas sociedades, que ya habían sido objeto de un procedimiento civil iniciado por Radio e Reti S.r.l., que finalizó con una sentencia favorable a Publitalia'80 S.p.A. de enero de 2013 que no había sido recurrida. La primera audiencia para esta disputa se ha fijado el 6 de noviembre de 2017.

Cabe señalar que el 2 de enero de 2018 se recibió una liquidación para el ejercicio fiscal 2012 en relación con el IRES con la que la Administración Tributaria italiana impugnó la no contabilización de determinadas partidas que deberían haberse registrado en la cuenta de resultados en el marco de la reconstrucción de la oficina. El 16 de febrero de 2018, Mediaset S.p.A., en su calidad de entidad consolidante, presentó el Formulario IPEC para solicitar la deducción de las pérdidas fiscales consolidadas de la base imponible superior constatada de 13 millones de euros. La notificación de la liquidación será impugnada legalmente ante la Comisión Tributaria Provincial.

En relación con Mediaset España, a continuación se presenta una actualización de los principales litigios pendientes y pasivos contingentes asociados a los comunicados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2016.

En febrero de 2018, la Comisión Nacional de los Mercados y Competencia (CNMC) notificó a Mediaset España el inicio de un procedimiento de evaluación (paralelo al de Atres Media) relativo a una posible infracción del artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia (LDC) debido a posibles prácticas restrictivas del mercado publicitario español por parte de Mediaset y Atres Media. Mediaset España considera que estas alegaciones son infundadas y niega la existencia de cualquier acuerdo con el principal competidor. Por esta razón, Mediaset España confía en una resolución favorable de la disputa.

Tal y como se informa en los estados financieros de 2013, la Dependencia de Control Tributario y Aduanero de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes realizó una liquidación contra Mediaset España, con la constatación de la aplicación de determinadas reglas de cálculo de impuestos denominadas "Tasa juegos, suerte, envite y azar": Rifas y tómbola y Tasa de juego" para los períodos fiscales de 2008 a 2011 por un importe total de 9,0 millones de EUR en relación con el programa denominado Call-TV. Esta reclamación fue impugnada inmediatamente ante el tribunal administrativo, alegando que los criterios establecidos por la misma administración fiscal se habían utilizado en ocasiones anteriores y con referencia a operaciones idénticas. La sentencia

de 14 de marzo de 2016 de la Sesión Séptima de la Sala de lo Contencioso Administrativo desestimó el recurso solicitando un acuerdo de liquidación. Esta sentencia fue recurrida ante el Tribunal Supremo. La sentencia del Tribunal Supremo de 11 de octubre de 2017 desestimó el recurso de Mediaset España en cuanto al fondo. El 15 de noviembre, Mediaset interpuso un recurso de nulidad contra esta sentencia, reconociendo que la administración tributaria vulneró los principios de legitimidad y confianza al adoptar una decisión basada en premisas inexistentes o manifiestamente incorrectas. La sentencia no puede ser considerada definitiva en base a estas premisas y es necesario esperar a la resolución de la solicitud de nulidad. Como resultado, la sociedad ha hecho las provisiones apropiadas para esta disputa.

11 PASIVOS CORRIENTES

11.1 Cuentas a pagar financieras

	31/12/2017	31/12/2016
Préstamos	18,3	3,2
Líneas de crédito	203,0	155,1
Total	**221,3**	**158,3**

Los **Préstamos** se refieren a la parte corriente de las líneas de crédito comprometidas. El cambio en comparación con el ejercicio anterior se debió principalmente a la parte corriente de los nuevos préstamos contratados por el Grupo EI Towers.

Todas las **líneas de crédito** están sujetas a tipos de interés variables y se refieren a anticipos a corto plazo con una fecha de vencimiento fijada formalmente en un año por contrato y que son renovables. El valor razonable de las líneas de crédito es el mismo que su valor contable. El cambio en el periodo de 61,1 millones de EUR se vio motivado por una mayor utilización de financiación a corto plazo.

11.2 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	Saldo a 31/12/2017 Adeudo			Saldo a 31/12/2016
	Total	En un 1 año	Después de 1 año	
Adeudo a proveedores	1084,1	1054,2	29,9	1686,2
Adeudo a partes vinculadas	54,4	54,4	-	79,7
Total	**1138,5**	**1108,6**	**29,9**	**1765,8**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4185

Esta partida incluye principalmente acreedores comerciales por la concesión de licencias de derechos de emisión de televisión y películas por importe de 625,6 millones de EUR (1240,1 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) y cuentas a pagar por la compra y producción de programas de televisión e importes adeudados a artistas y profesionales televisivos por importe de 338,1 millones de EUR (345,4 millones de EUR). En estas partidas se incluyen:

- 199,9 millones de EUR adeudados a los titulares de las licencias de los derechos de televisión y al proveedor Lega Nazionale Professionisti Serie A para el período 2016-2018.
- 56,8 millones de EUR adeudados a la Union des Associations Europeennes de Football por la adquisición de los derechos de retransmisión de las temporadas 2016-2018 de la Liga de Campeones;
- 7,8 millones de EUR adeudados a Infront Italy S.r.l. Por la adquisición de derechos de archivo relacionados con los derechos de retransmisión de las temporadas de fútbol de la Serie A 2016-2018;

Los montos adeudados a partes vinculadas incluyen las cuentas a pagar a asociadas, filiales y a la sociedad matriz. La información de estas cuentas a pagar se detalla en la Nota 16 a continuación (Operaciones con partes vinculadas).

11.3 Impuestos a pagar

Este epígrafe, que asciende a 2,8 millones de EUR (5,2 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), incluye las cuentas a pagar a las autoridades tributarias por sociedades no incluidas en la consolidación fiscal, así como los impuestos a pagar por sociedades extranjeras.

11.4 Otros pasivos financieros

	31/12/2017	31/12/2016
Bonos corporativos	19,2	338,9
Adeudo a otras instituciones financieras	33,7	33,4
Pasivos financieros sobre derivados sin fines de cobertura	4,1	0,1
Pasivos financieros sobre derivados de cobertura	14,9	0,3
Total	**71,8**	**372,7**

Los **Bonos corporativos** se refieren a los importes corrientes de los bonos emitidos por las sociedades del Grupo Mediaset (consignados en la nota sobre **Pasivos y cuentas a pagar financieros**), que consisten en los intereses devengados a 31 de diciembre de 2017 que se pagarán en 2018. La variación con respecto a 2016 se debe principalmente

al reembolso del bono corporativo a 7 años el 1 de febrero por un total de 313,6 millones de EUR.

Cuentas a pagar a otras instituciones financieras consiste principalmente en cuentas a pagar a empresas de factorización por un importe total de 0,2 millones de EUR (2,2 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016); créditos por cuenta corriente con empresas asociadas y empresas conjuntas por un importe total de 28,1 millones de EUR (24,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016); y préstamos por un importe total de 4,7 millones de EUR (4,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) recibidos para la financiación de operaciones de desarrollo, distribución y producción cinematográfica.

Los **Pasivos financieros sobre derivados sin fines de cobertura** se refieren al valor razonable de los instrumentos derivados (a los que no se ha aplicado la contabilidad de coberturas) que se mantienen para cubrir el riesgo de cambios en el valor razonable de las partidas reconocidas en los estados financieros.

Los **Pasivos financieros sobre derivados de cobertura** corresponden principalmente a la parte no corriente del valor razonable de los derivados IRS que cubren el riesgo de tipo de interés asociado a pasivos financieros a medio/largo plazo y derivados de cobertura para el riesgo de tipo de cambio.

11.5 Derivados de cobertura

A continuación se presenta un desglose de los activos y pasivos financieros relacionados con los derivados de cobertura, que se han detallado anteriormente en las Notas 7.7 (Otros activos financieros), 8.4 (Activos financieros corrientes), 10.2 (Pasivos y cuentas a pagar financieros) y 11.4 (Otros pasivos financieros), y que muestran la posición neta del Grupo.

	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera	0,1	(33,8)
Contratos de cobertura bilateral para tipos de cambio	0,6	(0,4)
Total	**0,7**	**(34,2)**

La tabla a continuación muestra el importe nocional de los derivados designados como coberturas contra el riesgo de tipo de cambio asociado a los compromisos futuros para la adquisición de derechos de emisión y a los contratos existentes.

	31/12/2017	31/12/2016
Dólares estadounidenses (USD)	653,8	905,4
Libras esterlinas (GBP)	-	-
Total	**653,8**	**905,4**

En cuanto a la cobertura de compromisos futuros para la adquisición de derechos de emisión, los contratos de derivados mantenidos a 31 de diciembre de 2017 se han

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

realizado con vencimientos que reflejan el plazo esperado en el que estos activos fijos se formalizarán mediante contrato y se reconocerán en los estados financieros. El efecto en la cuenta de resultados se reflejará en la amortización de los activos a partir de la fecha de inicio de los derechos.

En la tabla a continuación se indica el horizonte en el que se espera que aparezcan los flujos de efectivo de la moneda de referencia (dólares estadounidenses).

	en 12 meses	12-24 meses	más de 24 meses	Total
2017	242,3	122,1	124,5	488,9
2016	252,9	230,4	246,6	729,9

11.6 Otros pasivos corrientes

	31/12/2017	31/12/2016
Adeudo a las instituciones de la seguridad social	22,8	23,2
Retención de impuestos sobre los sueldos y salarios de los empleados	15,9	17,0
IVA a pagar	7,5	14,1
Otros impuestos a pagar	12,3	15,3
Anticipos	21,4	23,6
Otras cuentas a pagar	91,8	85,0
Ingresos devengados y diferidos	53,3	57,3
Total	**224,9**	**235,4**

La partida **Otros impuestos a pagar** incluye 6,4 millones de EUR (6,7 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) en dotaciones de la filial Mediaset España, que representan el 3% de sus ingresos brutos de publicidad, de acuerdo con la Ley 8/2009 de financiación de la Sociedad de Radio y Televisión Española (RTVE).

Otras cuentas a pagar consiste principalmente en cantidades adeudadas al personal.

Los **Ingresos devengados y otros ingresos diferidos** incluyen 6,3 millones de EUR (8,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) en ingresos procedentes de la venta de tarjetas inteligentes, vales y cupones no devengados en el ejercicio, y 26,2 millones de EUR en ingresos diferidos por la facturación de multas por el impago de las cuotas de suscripción (estos ingresos se registrarán en el momento del cobro).

11.7 Posición financiera neta

De acuerdo con la Comunicación 6064293 de 28 de julio de 2006 de Consob, aquí se presenta el desglose de la posición financiera neta consolidada, que muestra la deuda financiera neta corriente y no corriente del Grupo. Para cada una de las partidas comunicadas, se hace referencia a la nota explicativa correspondiente. Para un desglose de la variación de la posición financiera neta a lo largo del ejercicio, véase el apartado sobre el balance y la estructura financiera del Grupo en el Informe sobre operaciones.

	31/12/2017	31/12/2016
Efectivo en caja y equivalentes de efectivo	0,1	0,5
Depósitos bancarios y postales	172,6	328,2
Valores	-	17,0
Total valores y liquidez	**172,7**	**345,8**
Activos financieros y cuentas a cobrar corrientes	**33,2**	**28,3**
Adeudo a bancos	(216,2)	(155,1)
Parte corriente de la deuda no corriente	(24,9)	(342,6)
Otras cuentas a pagar y pasivos financieros corrientes	(33,6)	(35,6)
Posición financiera neta corriente	**(274,7)**	**(533,3)**
Posición financiera neta corriente	**(68,7)**	**(159,2)**
Adeudo a bancos	(949,6)	(395,7)
Bonos corporativos	(372,7)	(600,3)
Otras cuentas a pagar y pasivos financieros no corrientes	(1,2)	(7,2)
Deuda financiera no corriente	**(1323,4)**	**(1003,2)**
Posición financiera neta	**(1392,2)**	**(1162,4)**

A continuación se presenta un desglose de ciertas partidas de la posición financiera; consúltense las partidas individuales de los estados financieros para comentarios sobre los principales cambios en las cifras.

Valores a 31 de diciembre de 2016 consistía en bonos mantenidos por la filial Mediaset Investments S.a.r.l.

Cuentas a cobrar y otros activos financieros corrientes incluyen el valor razonable de los derivados de cobertura contra el riesgo de tipo de cambio que superan la variación

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

de las cuentas a pagar en moneda extranjera cubiertas y el valor razonable de los derivados designados como coberturas contra el riesgo de tipo de interés.

Cuentas a pagar y pasivos financieros corrientes incluyen las cuentas a pagar a empresas de factorización, cuentas corrientes con empresas asociadas y empresas conjuntas, así como préstamos recibidos para financiar operaciones de desarrollo, distribución y producción cinematográfica, según se indica en la Nota 10.4.

Otras cuentas a pagar y pasivos financieros no corrientes incluye los importes no corrientes del valor razonable de los derivados mantenidos para cubrir el riesgo de tipo de interés y de las cuentas a pagar a empresas de arrendamiento financiero.

Importes corrientes de deuda financiera no corriente consiste principalmente en importes corrientes de los bonos corporativos, equivalentes a 19,2 millones de EUR (338,9 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), la parte corriente de préstamos bancarios a medio y largo plazo, equivalentes a 5,1 millones de EUR (3,2 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), la parte corriente de arrendamientos financieros, equivalente a 0,3 millones de EUR, y la parte corriente del valor razonable de los derivados mantenidos para cubrir las fluctuaciones de los tipos de interés, equivalente a 0,3 millones de EUR (0,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016).

NOTAS ACERCA DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

12.1 Ingresos por ventas de bienes y servicios

A continuación se desglosan los principales tipos de estos ingresos:

	2017	2016
Ingresos por publicidad en televisión	2587,6	2590,1
Otros ingresos publicitarios	130,1	112,6
Comercio de derechos de televisión y producción televisiva	41,9	42,0
Suscripciones a televisión de pago y venta de tarjetas de prepago	579,3	606,7
Ventas de bienes	18,0	14,4
Construcción y mantenimiento de equipos de televisión	152,1	142,0
Distribución de películas	36,7	62,6
Otros ingresos	39,8	43,1
Total	**3585,5**	**3613,6**

Los ingresos por la venta de **publicidad en televisión** incluyen los ingresos, netos de comisiones de agencia, por la venta de espacios publicitarios en canales de radiodifusión gratuita por parte de Publitalia '80 S.p.A., los ingresos por la venta de espacios publicitarios en canales de televisión de pago emitidos a través de tecnología digital terrestre por Digitalia '08 S.r.l. y los ingresos por la venta de espacios publicitarios en emisoras españolas del Grupo Mediaset España por parte de Publiespaña S.A. y Publimedia S.A. La partida incluye también los ingresos procedentes de la reventa de espacios de televisión a través de la actividad de intercambio de Publitalia '80 S.p.A. y Digitalia '08.

Otros ingresos publicitarios corresponde a los importes adeudados al Grupo en relación con los ingresos procedentes de la venta de espacios publicitarios en páginas web propias (gestionadas por entidades participadas), los ingresos por servicios comerciales de teletexto, los ingresos publicitarios procedentes de medios no televisivos, obtenidos por Publieurope Ltd. y Publimedia S.A., así como los importes adeudados a Monradio, RadioMediaset, Radio Subasio y Radio Aut (en el caso de los dos últimos, a partir del 1 de agosto de 2017) por la venta de publicidad radiofónica en régimen de concesión exclusiva a Mediamond.

Los ingresos de la **venta de derechos de televisión y de la producción televisiva** incluyen principalmente los ingresos procedentes de la venta multiplataforma de contenidos premium y de la venta de derechos de películas en vídeo doméstico y televisión.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

Los **Ingresos de las suscripciones a la televisión de pago** se generan principalmente por la venta de suscripciones y tarjetas de prepago en relación con la oferta Mediaset Premium y la oferta Infinity.

Los ingresos procedentes de las **ventas de bienes** se refieren a las operaciones de televenta y a las actividades de intercambio publicitario.

Los ingresos por **construcción y mantenimiento de equipos de televisión** corresponden principalmente a los ingresos pagados a cambio de la utilización de la capacidad de transmisión de las redes de televisión digital terrestre. Esta partida incluye también los ingresos procedentes de la venta de equipos por parte de Elettronica Industriale S.p.A. a clientes externos, así como los servicios de alojamiento y mantenimiento prestados a los operadores de televisión y telecomunicaciones por el Grupo EI Towers.

Los ingresos por la **Distribución de películas** incluyen los ingresos por distribución de películas de Mediaset España y el alquiler de películas a operadores de cine en toda Italia por Medusa Film.

Otros ingresos incluye, principalmente, las regalías relacionadas con la mercadotecnia, los ingresos por tráfico telefónico derivados de la interacción de diversas producciones televisivas en las redes de Mediaset y Mediaset España y la venta de contenidos y servicios multimedia a proveedores de servicios telefónicos.

Desglose de ingresos por áreas geográficas

A continuación se muestra el desglose de los ingresos por áreas geográficas, según el país de residencia del cliente:

	2017	2016
Italia	2489,9	2577,7
España	961,9	966,3
Otros países de la UE	81,3	41,7
Norteamérica	24,7	8,0
Otros países	27,6	19,9
Total	**3585,5**	**3613,6**

Concentración de ingresos

Ninguna de las cuentas a cobrar de clientes individuales asciende o supera el 10% de los ingresos netos consolidados.

12.2 Otros Ingresos y ganancias

Esta partida incluye principalmente ingresos y ganancias no fundamentales, ingresos por alquileres y arrendamientos inmobiliarios y activos contingentes.

12.3 Gastos de personal

Los ***Gastos de personal*** se redujeron de los 540,25 millones de EUR en 2016 hasta los 531,5 millones de EUR en 2017.

	2017	2016
Remuneración ordinaria	282,9	269,7
Horas extras	14,0	15,0
Prestaciones especiales	28,1	41,6
Pagas extraordinarias (13.ª y 14.ª pagas)	40,4	39,7
Pago de vacaciones devengado	0,0	0,9
Total sueldos y salarios	**365,4**	**367,0**
Contribuciones a la seguridad social	105,5	104,8
Indemnización por años de servicio	0,4	0,1
Planes de Opciones sobre acciones/ Incentivos a M/L plazo	3,4	2,1
Otros gastos y despidos	56,9	66,3
Total gastos de personal	**531,5**	**540,2**

La partida *Planes de Opciones sobre acciones/Incentivos ML* incluye los gastos para el ejercicio 2017 por los planes de incentivos a medio/largo plazo asignados por Mediaset S.p.A. en 2015, 2016 y 2017.

Otros gastos incluyen los incentivos de cese y los beneficios a corto plazo para empleados (aparte de sueldos, salarios, cotizaciones y permisos retribuidos), tales como asistencia médica, coches de empresa, comidas y otros bienes y servicios gratuitos o subvencionados. Asimismo, se incluyen en esta partida los la remuneración pagada a los consejeros de las sociedades del Grupo, que ascienden a un total de 6,8 millones de EUR (6,8 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 4,2 millones de EUR corresponden al Grupo Mediaset España (4,2 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016).

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4135

12.4 Compras, servicios y otros costes

	2017	2016
Compras	**110,1**	**128,8**
Variación de existencias de materias primas, productos en curso, semiterminados y terminados	**(40,9)**	**(79,0)**
Consultores, personal temporal y servicios	231,5	241,6
Servicios de producción y compra de productos de televisión	602,6	719,3
Honorarios de editores y otros honorarios fijos ("minimi garantiti")	42,0	44,7
Espacios publicitarios y relaciones públicas	29,8	37,9
EDP	23,2	25,6
Búsqueda de personal, formación y otros costes	11,1	12,3
Otros servicios	343,7	347,8
Total servicios	**1283,9**	**1429,1**
Leasing y alquileres	**233,2**	**249,1**
Provisiones para riesgos	**36,9**	**154,1**
Otros costes de explotación	**63,8**	**72,7**
Total compras, servicios y otros costes	**1686,9**	**1954,8**

Compras incluye 50,3 millones de EUR correspondientes a la adquisición de derechos de emisión con un plazo inferior a 12 meses (63,9 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016).

Otros servicios corresponden principalmente a los costes de las asociaciones profesionales por el uso de los derechos de propiedad intelectual, que ascienden a 102,1 millones de EUR (98,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), a los costes de las actividades de atención al cliente relacionados principalmente con Mediaset Premium, que ascienden a 28,1 millones de EUR (34,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), y a 40,1 millones de EUR de costes de mantenimiento y explotación de las redes de radiodifusión (41,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016). La partida también incluye los costes de comisiones, servicios públicos y comisiones bancarias y de seguros.

Leasing y alquileres incluyen 154,8 millones de EUR relativos a la transmisión de señales de televisión (145,4 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), 13,8 millones de EUR de regalías (32,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016) y 40,7 millones de EUR relativos a alquileres y arrendamientos, principalmente de estudios de televisión y de equipos y oficinas (48,2 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016).

La variación de las *provisiones para riesgos* se debe principalmente a la dotación de 123,6 millones de EUR de provisiones a 31 de diciembre de 2016 para cubrir los costes de algunos contratos a largo plazo para eventos deportivos.

Otros costes de explotación incluyen los gastos relativos a la contribución del 3% de las ventas brutas de publicidad del Grupo Mediaset España de acuerdo con la ley del sector industrial de financiación de la televisión pública.

12.5 Amortización, depreciación y rebajas en el valor

	2017	2016
Amortización de derechos de televisión y películas	954,3	1 084,5
Amortización de otros activos intangibles	52,9	45,9
Amortización de activos tangibles	76,0	80,2
Rebajas en el valor/(Reversión) de derechos de televisión y películas	2,9	135,9
Rebajas en el valor/(Reversión) de activos fijos	0,2	0,2
Rebajas en el valor de cuentas a cobrar	9,8	14,4
Total amortización, depreciación y rebajas en el valor	**1096,1**	**1361,1**

El pasado ejercicio la partida *Rebajas de valor/(reversiones) de derechos de retransmisión televisiva* incluía una pérdida por deterioro de 133,0 millones de EUR reconocida sobre la base de las evaluaciones realizadas sobre la recuperabilidad a 31 de diciembre de 2016 de los contratos de derechos de retransmisión a largo plazo de programas deportivos.

12.6 Gastos financieros

	2017	2016
Intereses sobre pasivos financieros	(40,8)	(49,3)
Gastos financieros en valores	(0,6)	(0,1)
De instrumentos derivados	(0,3)	(41,9)
Otras pérdidas financieras	(5,2)	(10,1)
Pérdidas cambiarias	(37,8)	(23,4)
Total pérdidas financieras	**(84,7)**	**(124,7)**

Gastos de intereses sobre pasivos financieros incluyen los gastos por intereses del período correspondientes a los bonos corporativos emitidos por el Grupo Mediaset y el Grupo EI Towers, que ascienden a un total de 34,6 millones de EUR (45,7 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016).

En el ejercicio anterior, los *Gastos de instrumentos derivados* incluían los costes de cobertura de las inversiones de capital y los cargos por el cierre anticipado de los

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

instrumentos derivados designados como coberturas de tipos de interés de los pasivos financieros relacionados con la operación Mediaset Premium-Vivendi.

La variación de otros *gastos financieros* se debe principalmente a los cargos por amortización anticipada de las líneas de crédito comprometidas realizadas el ejercicio pasado.

12.7 Ingresos financieros

	2017	2016
Intereses sobre activos financieros	2,9	3,3
De instrumentos derivados	-	0,3
Otros ingresos financieros	1,1	1,3
Ganancias cambiarias	52,0	32,1
Total ingresos financieros	**56,0**	**37,1**

Las **Ganancias cambiarias** incluyen los efectos de los derivados relacionados con la cobertura del riesgo de tipo de cambio relacionado con los compromisos para la adquisición futura de derechos, así como el efecto de los derivados utilizados para cubrir las fluctuaciones de los tipos de cambio en las partidas de los estados financieros.

12.8 Ingresos/gastos financieros reconocidos de acuerdo con la NIC 39

La tabla a continuación resume los ingresos y gastos registrados en la cuenta de resultados, clasificados con arreglo a las categorías de la NIC 39. Para más detalles, véase la Nota 13, que contiene información adicional sobre instrumentos financieros y políticas de gestión de riesgos.

	2017	2016
Derivados de negociación	(1,2)	(24,0)
Pasivos evaluados con el método del coste amortizado	(25,8)	(62,7)
Préstamos y cuentas a cobrar	(0,2)	1,4
Otras ganancias/(pérdidas) financieras	(1,5)	(2,4)
Total ganancias/(pérdidas) financieras	**(28,7)**	**(87,6)**

Derivados de negociación incluye los ingresos y cargos financieros netos correspondientes a los derivados utilizados para cubrir el riesgo de fluctuación de los tipos de interés para pasivos financieros a medio/largo plazo, así como los utilizados para cubrir las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Otros ingresos/(gastos) financieros incluyen los ingresos relacionados con el descuento de las indemnizaciones por cese del personal y los intereses relacionados con el descuento de las provisiones para riesgos que vencen después de 12 meses.

12.8 Resultado de las inversiones de capital

En esta partida se incluye la parte del resultado neto de las sociedades contabilizadas mediante el método de la participación, incluyendo las pérdidas por deterioro o recuperaciones, las rebajas de valor de las inversiones en capital clasificadas como

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4155

disponibles para la venta incluidas en **otros activos financieros no corrientes** y las cuentas financieras a cobrar correspondientes, las dotaciones a la provisión para riesgos en inversiones en capital y los ingresos por cobro de dividendos y las ganancias y pérdidas patrimoniales.

	2017	2016
Resultado de las inversiones de capital valoradas por el método de la participación	8,4	8,0
Otras inversiones de capital	(0,0)	(0,1)
Rebajas en el valor de activos financieros	0,3	(1,0)
Ganancias/(pérdidas) de la venta de inversiones de capital	0,1	(4,5)
Total ingresos/(gastos) de inversiones de capital	**8,8**	**2,4**

El resultado de las **inversiones de capital valoradas por el método de la participación** incluye principalmente los costes e ingresos relacionados con el reconocimiento prorrateado de beneficios de las inversiones de capital en empresas asociadas y empresas conjuntas. En concreto:

- La inversión de capital en Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l. generó un beneficio de 1,6 millones de EUR;
- La inversión de capital en La Fábrica de la Tele generó unos ingresos de 1,5 millones de EUR;
- La inversión de capital en Boing S.p.A. generó unos ingresos de 3,4 millones de EUR;
- Ingresos por un total de 0,6 millones de EUR relacionados con la inversión de capital en Tivù S.r.l.

Rebajas en el valor de activos financieros se refiere a la rebaja de valor de cuentas a cobrar financieras de la sociedad Pegaso Televisión INC.

El cambio en la partida **Ganancias/(pérdidas) de la venta de inversiones de capital** frente al ejercicio anterior se debe principalmente a las pérdidas por la venta en 2016 de la participación del Grupo Mediaset en las sociedades Wimdu GmbH y Private Griffe S.p.A.

12.10 Impuestos a las ganancias

	2017	2016
Impuesto IRAP	10,2	8,8
Impuestos IRES	22,3	22,2
Impuestos del ejercicio anterior	(0,6)	2,4
Gastos de impuestos corrientes (sociedades extranjeras)	32,9	31,8
Total impuestos corrientes	**64,8**	**65,3**
Ingresos de impuestos adelantados	(84,4)	(148,6)
reversión de impuestos adelantados	106,3	41,4
Total impuestos adelantados diferidos	**21,9**	**(107,1)**
reversión de pasivos por impuestos diferidos	1,6	1,8
Total pasivos por impuestos diferidos	(5,7)	(7,8)
Total pasivos por impuestos diferidos	**(4,1)**	**(6,0)**
Total impuestos a las ganancias	**82,6**	**(47,9)**

Impuestos a pagar corrientes (IRAP e IRES) incluyen el impuesto de sociedades devengado el ejercicio para las sociedades italianas del grupo no incluidas en el régimen de consolidación fiscal.

Impuestos del ejercicio anterior incluye principalmente el gasto generado como resultado del nuevo cálculo de los impuestos en el momento de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Sociedades respecto al importe reconocido en los estados financieros de ejercicios anteriores.

Los *gastos por impuestos (sociedades extranjeras)* corresponden principalmente a los impuestos del ejercicio contabilizados por la filial española Mediaset España.

Las partidas de *activos y pasivos* por *impuestos diferidos* muestran principalmente los movimientos financieros del ejercicio por las dotaciones y/o usos generados como resultado de la variación de las diferencias temporales entre los valores fiscales y contables. Los activos por impuestos diferidos también incluyen los ingresos generados por la base imponible negativa del IRES debido a las pérdidas fiscales de las sociedades incluidas en el régimen de consolidación fiscal italiano, ya que las sociedades no generaron ingresos imponibles en el ejercicio sobre el que se informa.

La tabla a continuación muestra una conciliación entre el tipo impositivo normal vigente en Italia sobre el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2017 y 2016 y el tipo impositivo efectivo del Grupo.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

	2017	2016
Tipo impositivo corriente	**27,90%**	**-27,90%**
Gastos no deducibles del impuesto IRAP	5,19%	9,24%
Efectos de sociedades con tipos impositivos diferentes	-6,55%	-3,03%
Efectos de la variación del tipo impositivo	-	0,00%
Impuestos no recurrentes	-	0,00%
Gastos no deducibles y ajuste de consolidación sin efecto fiscal	1,32%	4,20%
Tipo impositivo real	**27,86%**	**-17,49%**

12.11 Beneficio neto del ejercicio y propuesta de dividendo

El resultado neto consolidado a 31 de diciembre de 2017 ha mejorado, pasando de una pérdida neta de 294,5 millones de EUR del ejercicio anterior a un beneficio neto de 90,5 millones de EUR.

12.12 Beneficio/(pérdida) por acción

El cálculo de las ganancias por acción básicas y diluidas se basa en los siguientes datos:

	2017	2016
Resultado neto del período (millones de euros)	90,5	(294,5)
Promedio ponderado de acciones ordinarias (sin acciones propias)	1 136 402 064	1 136 402 064
BPA básica	**0,08**	**-0,26**
Promedio ponderado de acciones ordinarias para el cálculo del BPA diluido	1 136 402 064	1 136 402 064
BPA diluido	**0,08**	**-0,26**

El beneficio por acción se calcula a partir de la ratio entre el beneficio neto del Grupo y el promedio ponderado de acciones en circulación durante el período, neto de autocartera. El beneficio por acción diluido se calcula a partir del número de acciones en circulación y del efecto potencial dilusivo de la asignación de autocartera a los beneficiarios de los derechos de opción.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

13.1 Variación en las cuentas a pagar por inversiones

Para los dos períodos de referencia, la variación en las cuentas a pagar a Lega Calcio tras la cesión de los derechos de retransmisión del campeonato de liga de la Serie A se muestra neta de cuentas a cobrar por el importe resultante de la sublicencia de dichos derechos de retransmisión a Sky Italia.

13.2 Combinaciones de negocios netas de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos

En esta partida se recoge el impacto en el efectivo y equivalentes de efectivo de la adquisición de las sociedades Radio Subasio S.r.l. y Radio Aut S.r.l. el 31 de julio de 2017 (28,7 millones de EUR) y de las combinaciones de negocios realizadas por el Grupo EI Towers (23,6 millones de EUR). La partida del ejercicio anterior recogé el impacto sobre el efectivo y equivalentes de efectivo del período de los desembolsos realizados para la adquisición del Grupo RB1 (propiedad del Grupo Finelco) y las combinaciones de negocio realizadas por el Grupo EI Towers, tal y como se reflejan en los estados financieros a 31 de diciembre de 2016.

13.3 Cambios en las participaciones en filiales

Esta partida corresponde a la recompra del 11,11% de la filial Mediaset Premium S.p.A.

13.4 Cambio en la autocartera

En ambos ejercicios, en esta partida se recogen los gastos totales de la recompra de acciones propias de las filiales Mediaset España S.A. y EI Towers S.p.A. en el marco de sus respectivos programas de recompra de acciones.

13.5 Cambio en pasivos financieros

La tabla a continuación, tal y como exige la NIC 7, muestra la evolución de los pasivos financieros

Cambio en pasivos financieros	2016	Efectivo en (*)	Ajuste a valor razonable	Otros movimientos distintos de efectivo (**)	2017
Pasivos financieros sobre derivados de cobertura	0,5	-	(1,0)	-	(0,5)
Préstamos	40,6	(28,7)	-	6,2	18,1
Líneas de crédito	116,0	86,0	-	-	202,0
Adeudo a otras instituciones financieras	33,9	1,0	-	-	34,9
Bonos corporativos	939,2	(581,9)	-	34,6	391,9
Adeudo a bancos	395,7	570,0	-	(16,1)	949,5
Total pasivo financiero	**1525,9**	**46,4**	**(1,0)**	**24,7**	**1595,9**

(*) incluye el flujo de efectivo de los intereses pagados
(**) incluye costes amortizados

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

OTRA INFORMACIÓN

14. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

En las tablas a continuación se presentan, por separado para los dos ejercicios objeto de comparación, las informaciones requeridas por la NIIF 7, a efectos de evaluar la importancia de los instrumentos financieros en relación con el balance, el flujo de efectivo y la 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 lo requerido por la NIC 39.

	CATEGORÍAS NIC 39				
ACTIVOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	**Mantenidos para negociar Instrumentos financieros evaluados a valor razonable**	**Préstamos y cuentas a cobrar**	**Instrumentos financieros disponibles para la venta**	**VALOR CONTABLE**	**NOTAS**
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS:					
inversiones de capital	-	-	61,4	61,4	7.7
derivados de cobertura (participación no corriente)	0,4	-	-	0,4	
otros activos financieros	-	-	-	-	
cuentas a cobrar financieras (con vencimiento después de 12 meses)	-	15,0	-	15,0	
DEUDORES COMERCIALES:					
cuentas a cobrar de clientes	-	1081,0	-	1081,0	8.2
cuentas a cobrar de partes vinculadas	-	57,0	-	57,0	
OTRAS CUENTAS A COBRAR/ACTIVOS CORRIENTES:					
Otras cuentas a cobrar	-	1,3	-	1,3	8.3
cuentas a cobrar de empresas de factorización	-	19,6	-	19,6	
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES:					
cuentas a cobrar financieras (con vencimiento en un plazo de 12 meses)	-	20,0	-	20,0	8.4
valores y cuentas a cobrar financieras	-	-	-	-	
derivados de cobertura	0,2	-	-	0,2	
derivados sin fines de cobertura	0,1	-	-	0,1	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO					
depósitos bancarios y postales	-	172,6	-	172,6	8.5
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**0,7**	**1366,6**	**61,4**	**1428,6**	-

CATEGORÍAS NIC 39

PASIVOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	Mantenidos para negociar Instrumentos financieros evaluados a valor razonable	Pasivos a coste amortizado	VALOR CONTABLE	NOTAS
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CUENTAS A PAGAR:				
adeudo a bancos	-	949,6	949,6	10.2
bonos corporativos	-	372,7	372,7	
derivados de cobertura (participación no corriente)	15,3	-	15,3	
otros pasivos financieros	-	1,6	1,6	
PASIVOS CORRIENTES:				11.1
adeudo a bancos	-	221,3	221,3	
adeudo a proveedores	-	1 084,1	1 084,1	11.2
adeudo a partes vinculadas	-	54,4	54,4	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS:				
adeudo a empresas de factorización	-	0,2	0,2	
bonos corporativos	-	19,2	19,2	
otros pasivos financieros	-	5,4	5,4	11.4
derivados de cobertura	14,9	-	14,9	
derivados sin fines de cobertura	4,1	-	4,1	
pasivos financieros con partes vinculadas	-	28,1	28,1	
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	**34,2**	**2736,4**	**2770,6**	-

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 6185

CATEGORÍAS NIC 39

ACTIVOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016	Mantenidos para negociar Instrumentos financieros evaluados a valor razonable	Préstamos y cuentas a cobrar	Instrumentos financieros disponibles para la venta	VALOR CONTABLE	NOTAS
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS:					
inversiones de capital	-	-	32,2	32,2	7.7
derivados de cobertura (participación no corriente)	15,8	-	-	-	
otros activos financieros	-	-	-	-	
cuentas a cobrar financieras (con vencimiento después de 12 meses)	-	13,2	-	13,2	
DEUDORES COMERCIALES:					
cuentas a cobrar de clientes	-	1 199,0	-	1 199,0	8.2
cuentas a cobrar de partes vinculadas	-	59,0	-	59,0	
OTRAS CUENTAS A COBRAR/ACTIVOS CORRIENTES:					
Otras cuentas a cobrar	-	2,5	-	2,5	8.3
cuentas a cobrar de empresas de factorización	-	62,1	-	62,1	
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES:					
cuentas a cobrar financieras (con vencimiento en un plazo de 12 meses)	-	29,3	-	29,3	8.4
valores y cuentas a cobrar financieras	9,8	-	-	9,8	
derivados de cobertura	9,9	-	-	9,9	
derivados sin fines de cobertura	6,3	-	-	6,3	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO					
depósitos bancarios y postales	-	328,2	-	328,2	8.5
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**41,8**	**1693,3**	**32,2**	**1751,4**	-

CATEGORÍAS NIC 39

PASIVOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016	Mantenidos para negociar Instrumentos financieros evaluados a valor razonable	Pasivos a coste amortizado	VALOR CONTABLE	NOTAS
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CUENTAS A PAGAR:				
adeudo a bancos	-	395,7	395,7	10.2
bonos corporativos	-	600,3	600,3	
derivados de cobertura (participación no corriente)	0,6	-	0,6	
otros pasivos financieros	-	7,1	7,1	
PASIVOS CORRIENTES:				11.1
adeudo a bancos	-	158,3	158,3	
adeudo a proveedores	-	1686,1	1686,1	11.2
adeudo a partes vinculadas	-	79,8	79,8	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS:				
adeudo a empresas de factorización	-	2,2	2,2	
bonos corporativos	-	338,9	338,9	
otros pasivos financieros	-	7,5	7,5	11.4
derivados de cobertura	0,3	-	0,3	
derivados sin fines de cobertura	0,1	-	0,1	
pasivos financieros con partes vinculadas	-	23,7	23,7	
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	**1,0**	**3299,6**	**3300,6**	-

Valor razonable de los activos y pasivos financieros; modelos de cálculo y datos de partida utilizados

A continuación se analizan los importes correspondientes al valor razonable de los activos y pasivos desglosados en función de las metodologías y modelos de cálculo utilizados para su cálculo.

Nótese que las tablas no muestran aquellos activos y pasivos financieros cuyo valor razonable no puede calcularse objetivamente, ya que su valor contable es muy próximo al valor razonable, y que el valor razonable de los derivados constituye la posición neta entre el valor de los activos y el valor de los pasivos.

Los datos de partida utilizados para la valoración del valor razonable a fecha de cierre, obtenidos del proveedor de información Bloomberg, fueron los siguientes:

- Curvas en euros para la estimación de los tipos de interés a plazo y de los factores de descuento;
- Tipos de cambio al contado del BCE;
- Tipos de cambio a plazo calculados por Bloomberg;
- Fijación del tipo de interés Euribor;

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

- El diferencial de la permuta de incumplimiento crediticio (CDS) "media" que cotizan varias entidades de contrapartida (si lo hubiere);
- Diferencial de crédito de Mediaset S.p.A., El Towers S.p.A. y Mediaset España S.A.

			Valoración a partir de modelos				
PARTIDAS DEL BALANCE A 31 DICIEMBRE DE 2017	**VALOR CONTABLE**	**Valor de mercado**	**Modelo de Black&Scholes**	**Modelo binomial**	**Modelo DCF**	**TOTAL VALOR RAZONABLE**	**Notas**
Otras cuentas a cobrar y activos financieros	4,9				4,9	4,9	8.4
Deudores comerciales	6,8				7,1	7,1	8.2
Valores	-	-			-	-	8.4
Adeudo a bancos	(967,8)				(992,1)	(992,1)	10.2
Bonos corporativos	(391,5)	(413,4)			-	(413,4)	10.2
Adeudo a proveedores (a lo largo de 12 meses)	(88,1)				(88,0)	(88,0)	11.2
Derivados de cobertura distintos de flujos 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; 10.2; 11.4
- IRS	0,2				0,2	0,2	

			Valoración a partir de modelos				
PARTIDAS DEL BALANCE A 31 DICIEMBRE DE 2016	**VALOR CONTABLE**	**Valor de mercado**	**Modelo de Black&Scholes**	**Modelo binomial**	**Modelo DCF**	**TOTAL VALOR RAZONABLE**	**Notas**
Otras cuentas a cobrar y activos financieros	4,9				4,9	4,9	8.4
Deudores comerciales	335,5				335,8	335,8	8.2
Valores	9,8	9,8				9,8	8.4
Adeudo a bancos	(398,9)				(411,9)	(411,9)	10.2
Bonos corporativos	(625,5)	(674,7)				(674,7)	10.2
Adeudo a proveedores (a lo largo de 12 meses)	(930,8)				951,0	951,0	11.2
Derivados de cobertura distintos de flujos de efectivo:	-						
-A plazo	6,2				6,2	6,2	8.4; 11.4
Derivados de cobertura de flujos de efectivo:	-						-
- A plazo	24,8				24,8	24,8	7.7; 8.4; 10.2; 11.4
- IRS	(0,5)				(0,5)	(0,5)	

El valor razonable de los valores cotizados en un mercado activo se basa en los precios de mercado a la fecha de cierre. El valor razonable de los valores no cotizados en un mercado activo y de los derivados de negociación se determina empleando los modelos y técnicas de valoración más utilizados en el mercado o utilizando el precio proporcionado por varias contrapartes independientes, con referencia a precios de valores cotizados comparables.

El valor razonable de las **cuentas a pagar no corrientes a bancos** 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/largo plazo.

En cuanto a los bonos emitidos por el Grupo, que cotizan en la bolsa de Luxemburgo, se utilizaron los siguientes valores de mercado a 31 de diciembre de 2017 para determinar el valor razonable:

EMISOR	Fecha de emisión	VALOR CONTABLE	DURACIÓN	PRECIO DE MERCADO (*)
Mediaset S.p.A.	24 de octubre de 2013	375,0	5 años	110,2

(*) incluidos los intereses devengados

No se ha calculado el valor razonable de los deudores y acreedores comerciales que vencen antes del cierre del ejercicio, ya que su valor contable es aproximado. Como resultado, el valor contable de las cuentas a cobrar y a pagar para las que se calculó el valor razonable también incluye la parte que vence en un plazo de 12 meses a partir de la fecha de cierre. El cálculo del valor razonable de los deudores comerciales solo tiene en cuenta la solvencia de la contraparte cuando existe información de mercado que puede utilizarse para su determinación. En cuanto a los acreedores comerciales, el valor razonable se ha ajustado teniendo en cuenta la solvencia de Mediaset S.p.A., El Towers S.p.A. y Mediaset España S.A.

También hay que tener en cuenta que el valor razonable de los derivados se refiere a las técnicas de valoración ya descritas en el apartado *Resumen de normas contables y criterios de valoración* que utilizan variables observables en el mercado, como por ejemplo la curva de tipos y los tipos de cambio.

Los activos y pasivos financieros valorados a valor razonable se clasifican en la siguiente tabla, en función de la naturaleza de los parámetros financieros utilizados para determinar el valor razonable, con base en la jerarquía de valor razonable prevista en la norma:

- **Nivel I**: precios de cotización en mercados activos para instrumentos idénticos;
- **Nivel II**: variables distintas de los precios de cotización en mercados activos que pueden observarse directa (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.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

PARTIDAS DEL BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	VALOR CONTABLE	Nivel I	Nivel II	Nivel III	TOTAL VALOR RAZONABLE	Notas
Derivados de cobertura distintos de flujos 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

PARTIDAS DEL BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2016	VALOR CONTABLE	Nivel I	Nivel II	Nivel III	TOTAL VALOR RAZONABLE	Notas
Valores	9,8	9,8			9,8	8.4
Derivados de cobertura distintos de flujos de efectivo						
- a plazo	6,2		6,2		6,2	8.4; 11.4
Derivados de cobertura de flujos de efectivo						
- a plazo	24,8		24,8		24,8	7.7; 8.4;
- IRS	(0,5)		(0,5)		(0,5)	10.2; 11.4

Gastos e ingresos financieros reconocidos de acuerdo con la NIC 39

A continuación se presenta un análisis de los cargos e ingresos financieros netos generados por los activos y pasivos financieros, desglosados según las categorías establecidas por la NIC 39 (tal y como se muestra en la Nota 11.8), ilustrando, para cada categoría, la naturaleza de dichos cargos e ingresos.

CATEGORÍAS NIC 39 A 31 DE DICIEMBRE DE 2016	De intereses	De cambios en el valor razonable	De la reserva de capital	Ganancias/ pérdidas cambiarias	Ganancias/ pérdidas netas
Instrumentos financieros mantenidos para comerciar	0,1	0,7	(0,3)	(1,7)	(1,2)
Pasivos a coste amortizado	(42,0)	-	-	16,1	(25,8)
Instrumentos financieros mantenidos al vencimiento	-	-	-	-	-
Préstamos y cuentas a cobrar	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Instrumentos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Total Categoría NIC 39	**(42,0)**	**0,7**	**(0,3)**	**14,4**	**(27,2)**

CATEGORÍAS NIC 39 A 31 DE DICIEMBRE DE 2015	De intereses	De cambios en el valor razonable	De la reserva de capital	Ganancias/ pérdidas cambiarias	Ganancias/ pérdidas netas
Instrumentos financieros mantenidos para comerciar	0,2	(44,5)	2,4	18,0	(24,0)
Pasivos a coste amortizado	(54,1)	-	-	(8,6)	(62,7)
Instrumentos financieros mantenidos al vencimiento	-	-	-	-	-
Préstamos y cuentas a cobrar	1,4	-	-	-	1,4
Instrumentos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Total Categoría NIC 39	**(52,5)**	**(44,5)**	**2,4**	**9,4**	**(85,2)**

Gestión de capital

Los objetivos del Grupo en cuanto a la gestión de su capital están orientados a proteger la capacidad del Grupo para seguir garantizando la rentabilidad para los accionistas, los intereses de los grupos de interés y el cumplimiento de los compromisos, así como mantener una estructura de capital óptima.

Tipos de riesgos financieros y coberturas correspondientes

Mediaset ha definido políticas específicas para la gestión de los riesgos financieros del Grupo, con el objetivo de reducir su exposición a los riesgos de tipo de cambio, de tipo de interés y de liquidez. Para optimizar la estructura de los costes de explotación y de los recursos, esta actividad está centralizada en la sociedad matriz del grupo, Mediaset S.p.A., a la que se ha confiado la tarea de recoger la información relativa a las posiciones expuestas al riesgo y de cubrirlas.

Mediaset S.p.A. y Mediaset España operan directamente en sus propios mercados específicos, controlando y gestionando el riesgo financiero de sus filiales. La selección de las contrapartes financieras se centra en aquellas con una elevada calidad crediticia y, al mismo tiempo, garantiza una concentración limitada de las exposiciones frente a ellas.

Riesgo de tipo de cambio

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio se deriva principalmente de la adquisición de derechos de emisión de televisión y películas en divisas distintas del euro, principalmente en dólares estadounidenses, realizada en sus respectivas áreas de actividad por RTI S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A..

En cumplimiento de las políticas del Grupo, las sociedades adoptan un enfoque de gestión del riesgo de tipo de cambio con el objetivo de eliminar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio, fijando previamente el valor contable al que se contabilizarán los derechos una vez adquiridos.

El riesgo de tipo de cambio surge en las primeras fases de las negociaciones para la celebración de cualquier contrato y continúa hasta el pago del importe adeudado por la

MA SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

adquisición de los derechos de emisión. Desde el punto de vista contable, desde la fecha de celebración del contrato de derivados hasta la fecha de contabilización del activo, el Grupo Mediaset aplica la metodología de contabilidad de coberturas documentada mediante la relación de cobertura, el riesgo cubierto y los objetivos de la cobertura, comprobando periódicamente la eficacia de la misma.

Durante el período comprendido entre la fecha en que se acordaron los compromisos de compra y la fecha en que se reconocieron los derechos de televisión cubiertos, se utiliza el método de "cobertura de flujos de efectivo" de acuerdo con la NIC 39. De acuerdo con este método, tal y como se detalla en el apartado "Resumen de normas contables y criterios de valoración", la parte efectiva de la variación del valor del derivado se contabiliza en una reserva de Patrimonio neto, que se utiliza para ajustar el valor contable del derecho en los Estados financieros (ajuste de base), generando un impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias cuando se amortiza la partida cubierta, es decir, el derecho.

Paralelamente a la contabilización del derecho, en el período comprendido entre el nacimiento de la deuda y su pago íntegro, tras la finalización de la cobertura formal de flujos de efectivo, la contabilización posterior se realiza mediante la realización de la "cobertura natural", por lo que tanto el ajuste de los tipos de cambio de la cuenta a pagar como el ajuste del derivado de tipo de cambio a su valor razonable se contabilizan de forma "natural" en la Cuenta de pérdidas y ganancias, con lo que se tienen en cuenta sus efectos opuestos.

Los tipos de derivados utilizados principalmente son las compras a plazo y las compras de contratos de opción. El valor razonable de los contratos a plazo sobre divisas se determina como la diferencia descontada entre el importe nocional calculado utilizando el tipo de cambio a plazo contractual y el importe nocional calculado utilizando el tipo de cambio a plazo en la fecha de cierre ajustado por su solvencia.

El test de efectividad pretende mostrar la alta correlación entre las características técnicas y financieras del riesgo cubierto (vencimiento, importe, etc.) y las del instrumento de cobertura mediante la aplicación de pruebas específicas retrospectivas y prospectivas, utilizando los métodos de compensación en dólares y de reducción de la volatilidad, respectivamente.

La expectativa 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 tipo de cambio EURO/USD, que incluyen principalmente las cuentas a pagar por la adquisición de derechos de emisión y derivados de tipo de cambio, han sido objeto de un análisis de sensibilidad a la fecha de cierre. El valor contable de los instrumentos financieros se ha ajustado aplicando un porcentaje de variación simétrica al tipo de cambio de fin de período igual a la volatilidad implícita a un año de la moneda de referencia publicada por Bloomberg, igual al 7,45% (10,52% para 2016).

Este análisis de sensibilidad de los derivados de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo tuvo un impacto en los cambios en los valores al contado registrados en la Reserva de patrimonio neto, mientras que el cambio resultante de los puntos a plazo impactó en el Resultado de la cuenta de resultados, de acuerdo con el método definido por la relación de cobertura.

La siguiente tabla resume la variación en el Resultado del ejercicio y en el Patrimonio neto consolidado, derivado del análisis de sensibilidad realizado neto de los impuestos correspondientes, calculado sobre la base del tipo impositivo normal vigente a fecha de cierre:

	Tipo de cambio EUR/USD a 31 de diciembre	% cambio	tipo de cambio EUR/USD rectificado	a través de pérdidas y ganancias	a través del patrimonio neto	Total patrimonio neto
2017	1,1993	7,450%	1,2886			
		-7,45%	1,1100	(1,0)	24,9	24,0
2016	1,0541	10,520%	1,1650	3,3	(50,1)	(46,8)
		-10,52%	0,9432	(4,5)	61,9	57,4

Riesgo de tipo de interés

La gestión de los recursos financieros del Grupo Mediaset implica la centralización de la tesorería con la sociedad matriz del grupo Mediaset S.p.A. y con Mediaset España Comunicación S.A. para sus filiales.

Estas sociedades tienen la obligación de obtener financiación del mercado mediante la obtención de préstamos a medio y largo plazo y la apertura de líneas de crédito comprometidas y no comprometidas.

El riesgo de tipo de interés se origina principalmente en las deudas financieras a tipo variable, que exponen al Grupo al riesgo de flujos de efectivo. El objetivo de la gestión es limitar la fluctuación de las cargas financieras que afectan al resultado financiero, limitando el riesgo de una posible subida de los tipos de interés.

En este contexto, el Grupo persigue sus objetivos mediante contratos de derivados financieros suscritos con terceros con el objetivo de fijar anticipadamente o reducir la variación de los flujos de efectivo debido a la variación de los tipos de interés del mercado de deuda a medio/largo plazo. El plazo considerado significativo para la gestión del riesgo de tipo de interés se define como un plazo mínimo de 18 meses de duración residual de la operación.

La contabilidad de coberturas se lleva a cabo desde la fecha de celebración del contrato de derivados hasta la fecha de su extinción o vencimiento, documentando, a través de la "relación de cobertura", el riesgo cubierto y los objetivos de la cobertura, y comprobando periódicamente la efectividad de la misma.

Se utiliza el método de cobertura de flujos de efectivo de la NIC 39. Según el método, el cambio menor, en términos absolutos, en el valor razonable limpio de los derivados, es

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

decir, el valor razonable menos los intereses devengados o el valor razonable del activo subyacente se contabilizan en una reserva de patrimonio neto. La diferencia entre ese valor y el valor razonable total se contabiliza posteriormente en la cuenta de resultados en cada fecha de cierre. Tanto el valor razonable como el valor razonable limpio se ajustan para tener en cuenta la solvencia.

El test de efectividad pretende mostrar la alta correlación entre las características técnicas y financieras de los pasivos cubiertos (vencimiento, importe, etc.) y las del instrumento de cobertura mediante la aplicación de pruebas específicas retrospectivas y prospectivas, utilizando los métodos de compensación en dólares y de reducción de la volatilidad, respectivamente.

El valor razonable de las permutas de tipos de interés (IRS) se calcula sobre la base del valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados.

La expectativa 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.

El Grupo dispone de derivados de cobertura bilateral "suelo-techo" para cubrir préstamos a medio/largo plazo a tipo de interés variable.

Las principales características de los instrumentos derivados de Mediaset S.p.A. y El Towers S.p.A. se muestran a continuación.

	Tipo fijo	Tipo variable	Suelo	Validez	Vencimiento
Permuta de tipos de interés - BANCA INTESA - importe nocional 150 millones de EUR	-0,02%	Euribor 3M/365	-1,10%	04/07/2016	30/06/2020
Permuta de tipos de interés - UNICREDIT - importe nocional 50 millones de EUR	-0,15%	Euribor 3M/365	-1,10%	31/01/2017	29/09/2021
Permuta de tipos de interés - UNICREDIT - importe nocional 25 millones de EUR	0,21%	Euribor 3M/365	-1,10%	31/01/2017	29/09/2021
Permuta de tipos de interés - Banca intesa - importe nocional 80 millones de EUR	0,14%	Euribor 6M/360	-0,75%	20/12/2017	30/10/201
Permuta de tipos de interés - UNICREDIT - importe nocional 80 millones de EUR	0,14%	Euribor 6M/360	-0,75%	20/12/2017	30/10/201
Permuta de tipos de interés - BPM - importe nocional 80 millones de EUR	0,14%	Euribor 6M/360	-0,75%	20/12/2017	30/10/201
Permuta de tipos de interés - Mediobanca - importe nocional 80 millones de EUR	0,14%	Euribor 6M/360	-0,75%	20/12/2017	30/10/201

Análisis de sensibilidad

Se ha realizado un análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés en el momento de la elaboración de estos Estados financieros. A continuación se ilustran las hipótesis en que se basa el modelo:

- Las cuentas a pagar a medio y largo plazo estaban sujetas a un cambio de 50 puntos básicos al alza y 20 puntos básicos a la baja en la fecha de reajuste de la tasa interna de retorno publicada durante el ejercicio.

- Las cuentas a pagar renovables a corto y medio/largo plazo y otras partidas financieras corrientes fueron objeto de un nuevo cálculo del importe de los cargos financieras aplicando un cambio de 50 puntos básicos al alza y de 20 puntos básicos a la baja a los valores consignados en los estados financieros.
- El valor razonable de las permutas de tipos de interés (IRS) se recalcularon mediante la aplicación de un cambio asimétrico (+50 bps, -20 bps) a la curva de tipos de interés a fecha de cierre. La porción inefectiva se calculó con base en el valor razonable recalculado utilizando la curva de tipos de interés ajustada.

No fue posible aplicar una variación simétrica de 50 puntos básicos, ya que la curva de tipos de interés a muy corto plazo era negativa a fecha de cierre.

La siguiente tabla resume la variación en el Resultado del ejercicio y en el Patrimonio neto consolidado, derivado del análisis de sensibilidad realizado neto de los impuestos correspondientes, calculado sobre la base del tipo impositivo normal vigente a fecha de cierre:

	cambios	a través de pérdidas y ganancias	a través del patrimonio neto	Total patrimonio neto
2017	+50 p.b.	(0,7)	2,8	2,1
	-20 p.b.	0,2	-3,4	(3,3)
2016	+50 p.b.	1,0	2,5	3,5
	-20 p.b.	1,0	(2,4)	(1,4)

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 disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de acuerdo con los plazos y fechas de vencimiento establecidos, en caso de revocación repentina de líneas de crédito no comprometidas o en el caso de que la Sociedad tenga que liquidar sus pasivos financieros antes de su vencimiento natural.

Gracias a una gestión financiera cuidadosa y prudente, que se refleja en la política adoptada, y al seguimiento constante de la relación entre las líneas de crédito concedidas y su utilización, así como al equilibrio entre la deuda a corto plazo y la deuda a medio/largo plazo, el Grupo Mediaset ha establecido suficientes líneas de crédito, tanto en cantidad como en calidad, para hacer frente a la crisis actual.

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 respectivos mercados nacionales e internacionales, mediante el uso de movimientos automáticos de "cash pooling" utilizados por casi todas las sociedad del Grupo.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

La gestión del riesgo de liquidez implica:

- Mantener un equilibrio esencial entre las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas para evitar tensiones de liquidez si los acreedores solicitan el reembolso;
- Mantener la exposición financiera media durante el ejercicio por debajo del 80% del crédito total emitido por los prestamistas.
- La disponibilidad de activos a corto plazo fácilmente negociables para cubrir cualquier necesidad de efectivo.

Con el fin de optimizar la gestión de la liquidez, el Grupo concentra las fechas de pago a casi todos sus proveedores en las mismas fechas que las de las entradas de efectivo más significativas.

La tabla a continuación muestra las obligaciones financieras de la sociedad, basadas en la fecha de vencimiento contractual y considerando el peor escenario posible a valores no descontados. En función del tipo de financiación, se indica la fecha más próxima en la que se puede solicitar al Grupo que realice el pago y se facilitan notas para cada clase.

A 31 de diciembre de 2017, "*cuentas a pagar financieras corrientes*" con vencimiento a tres meses incluían líneas de crédito para anticipos a muy corto plazo, con un vencimiento formal de un año y renovable, por un total de 202,0 millones de EUR (116,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016). Por último, las cuentas a pagar financieras corrientes incluyen el gasto en intereses de los préstamos a plazo vencidos en el plazo de un año.

Bonos corporativos también incluye el importe corriente adeudado en un plazo de 12 meses por los intereses y el principal que se pagarán en el transcurso de 2018, consignado en la partida **Otros pasivos financieros**.

PARTIDA DEL BALANCE a 31 de diciembre de 2017	Valor contable	Rango temporal					Total flujos de efectivo	Notas
		de 0 a 3 meses	de 4 a 6 meses	de 7 a 12 meses	de 1 a 5 años	después de 5 años		
PASIVOS FINANCIEROS:								
Adeudo a bancos no corriente	949,6	-	-	-	979,9	-	979,9	10.2
Bonos corporativos	391,8	19,2	-	0,0	394,2	-	413,4	10.2; 11.4
Adeudo a bancos corriente	221,3	204,7	8,1	9,9	-	-	222,6	11.1
Adeudo financiero a partes vinculadas	28,1	28,1	-	-	-	-	28,1	11.4
Adeudo a proveedores por derechos de televisión y películas	625,7	464,6	115,9	15,4	29,9	-	625,7	11.2
Adeudo a otros proveedores	458,4	452,9	3,8	2,5	-	-	459,2	11.2
Adeudo a partes vinculadas	54,4	54,3	0,1	-	-	-	54,4	11.2
Adeudo a empresas de factorización	0,2	0,2	-	-	-	-	0,2	11.4
Adeudo a empresas de leasing	0,4	0,1	-	-	0,3	-	0,4	11.4
Otras deudas y pasivos financieros (*)	6,8	2,1	-	4,7	-	-	6,8	11.4
Total	**2736,7**	**1226,0**	**127,8**	**32,5**	**1404,3**	-	**2790,6**	

DERIVADOS:								
derivados de cobertura (moneda de compra)								
(valor al tipo de cambio contractual)	29,7	217,9	-	-	216,2	-	434,1	7.7; 8.4; 10.2; 11.4
derivados de cobertura (moneda de disponibilidad) (valor al tipo de cambio al final del ejercicio)	-	(204,2)	-	-	(209,8)	-	(414,0)	
derivados sin fines de cobertura (moneda de compra)								
(valor al tipo de cambio contractual)	3,0	129,3	-	-	-	-	129,3	8.4; 11.4
derivados sin fines de cobertura (moneda de disponibilidad) (valor al tipo de cambio al final del ejercicio)	-	(126,7)	-	-	-	-	(126,7)	
derivados de cobertura (riesgo de tipo)	(0,2)	0,1	0,1	0,3	1,1	-	1,7	7.7; 8.4; 10.2; 11.4
Total	**32,5**	**16,5**	**0,1**	**0,3**	**7,5**	**-**	**24,4**	

PARTIDA DEL BALANCE a 31 DE DICIEMBRE DE 2016		**Rango temporal**						
	Valor contable	**de 0 a 3 meses**	**de 4 a 6 meses**	**de 7 a 12 meses**	**de 1 a 5 años**	**después de 5 años**	**Total flujos de efectivo**	**Notas**
PASIVOS FINANCIEROS:								
Adeudo a bancos no corriente	395,7	0,2	0,6	1,4	318,6	101,5	422,3	10.2
Bonos corporativos	939,2	334,2	8,9	0,0	661,3	-	1004,4	10.2; 11.4
Adeudo a bancos corriente	158,3	157,5	0,7	1,4	-	-	159,5	11.1
Adeudo financiero a partes vinculadas	23,7	23,7	-	-	-	-	23,7	11.4
Adeudo a proveedores por derechos de televisión y películas	1 240,1	450,0	116,7	343,2	330,2	-	1240,1	11.2
Adeudo a otros proveedores	445,9	4,0	434,8	7,2	-	-	445,9	11.2
Adeudo a partes vinculadas	79,8	75,9	3,9	-	-	-	79,8	11.2
Adeudo a empresas de factorización	2,2	2,1	0,1	-	-	-	2,2	11.4
Adeudo a empresas de leasing	0,8	-	0,2	0,2	0,4	-	0,8	11.4
Otras deudas y pasivos financieros (*)	24,9	11,9	-	4,8	8,3	-	25,0	11.4
Total	**3310,4**	**1059,4**	**565,9**	**358,2**	**1 319,0**	**101,5**	**3 403,8**	

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

DERIVADOS: **derivados de cobertura (moneda de compra)** (valor al tipo de cambio contractual)	(25,4)	229,2	-	-	417,2	-	646,4	7.7; 8.4; 10.2; 11.4
derivados de cobertura (moneda de disponibilidad) (valor al tipo de cambio al final del ejercicio)	-	(239,9)	-	-	(452,5)	-	(692,4)	
derivados sin fines de cobertura (moneda de compra) (valor al tipo de cambio contractual)	(6,2)	142,4	-	-	697,9	-	840,3	8.4; 11.4
derivados sin fines de cobertura (moneda de disponibilidad) (valor al tipo de cambio al final del ejercicio)	-	(148,3)	-	-	(712,5)	-	(860,8)	
derivados de cobertura (riesgo de tipo)	0,5	0,1	0,1	0,3	1,6	-	2,2	7.7; 8.4; 10.2; 11.4
Total	**(31,0)**	**(16,5)**	**0,1**	**0,3**	**(48,3)**	**-**	**(64,4)**	

(*) Incluye los anticipos por operaciones de intercambio

El Grupo espera cumplir con estas obligaciones mediante la realización de sus activos financieros y, en concreto, mediante el cobro de las cuentas a cobrar relacionadas con sus diversas actividades comerciales.

La diferencia entre los valores contables y el total de los flujos financieros se debe principalmente al cálculo de los intereses sobre la duración contractual de los importes adeudados a los bancos. Además, con referencia a los préstamos valorados según el método del coste amortizado, el método de cálculo de intereses implica el uso del tipo nominal en lugar del tipo de rendimiento real.

Con referencia al apartado relativo a los derivados financieros, en el escenario de liquidación de flujos brutos, el tipo de cambio contractual es el tipo de cambio a plazo fijado en la fecha de celebración del contrato, mientras que el tipo de cambio al cierre del ejercicio es el tipo de cambio al contado en la fecha de cierre.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio procede principalmente de las ventas de publicidad en las cadenas de televisión italianas y españolas del Grupo Mediaset y de los activos resultantes de la venta de tarjetas y suscripciones de Mediaset Premium.

El Grupo, con base en una política específica, gestiona el riesgo crediticio relativo a las ventas publicitarias a través de un procedimiento integral de calificación crediticia del cliente, con un análisis de su situación económica y financiera tanto en el momento de la fijación del límite de crédito inicial como a través de un seguimiento continuo y permanente del cumplimiento de las condiciones de pago, actualizando, en su caso, el límite de crédito previamente asignado.

Sobre la base del procedimiento de calificación crediticia antes mencionado y de sus posteriores actualizaciones, es posible desglosar la exposición de los clientes en las tres clases de riesgo siguientes, que representan el resumen de una subdivisión más amplia y compleja:

Riesgo bajo

Clientes con un índice de riesgo estándar y una posición financiera que respalda adecuadamente el límite de crédito asignado.

Riesgo medio

Clientes que no han cumplido regularmente con sus compromisos contractuales o que tienen situaciones económicas/financieras actuales que son críticas en comparación con las relativas a su límite de crédito original. Sobre la base de estas especificaciones de las posiciones crediticias, se calcula una rebaja de valor basada en el impacto porcentual de las pérdidas observadas históricamente.

Riesgo alto

Clientes con los que existen situaciones de impago permanente o insolvencia objetiva de sus créditos, para los que se realizan rebajas de valor específicas y, en algunos casos, se acuerdan planes de recuperación o plazos de pago ampliados que, en todo caso, no superan los 12 meses.

A continuación se presenta una tabla que resume los saldos netos y la provisión para rebajas de valor dividida en las clases anteriores.

CLASES DE RIESGO a 31 DE DICIEMBRE DE 2017	Cuentas a cobrar	Neto vencido				Total neto vencido	Provisión para insolvencias	Cuentas a cobrar netas
		0-30 días	30-60 días	60-90 días	posteriores			
PUBLICIDAD EN ITALIA CUENTAS A COBRAR:								
bajo	450,1	27,8	12,4	1,7	18,6	60,5	-	450,1
medio	76,3	15,3	3,8	0,3	3,6	23,1	3,0	73,3
alto	29,9	3,1	1,1	1,1	11,3	16,6	12,1	17,8
CUENTAS A COBRAR DE PUBLICIDAD EN EL EXTRANJERO:								
bajo	229,6	21,8	18,3	5,3	6,9	52,2	1,3	228,3
medio	8,2	1,3	1,5	1,4	0,2	4,3	0,2	8,1
alto	11,8	0,2	-	0,1	8,8	9,1	8,6	3,2
OTRAS CUENTAS A COBRAR:								
Distribuidores	2,2	0,3	0,2	0,3	0,2	1,0	-	2,2
Operadores de telefonía y televisión	155,1	0,6	1,8	0,1	16,7	19,3	1,5	153,6
Operadores de telefonía y televisión - Towers	56,1	4,6	4,8	2,7	28,1	40,2	9,2	46,9
Área cinematográfica	35,7	4,7	0,2	0,3	17,1	22,2	9,8	25,9
Otros clientes	120,5	2,4	1,1	0,4	9,5	13,4	48,8	71,7
CUENTAS A COBRAR DE PARTES VINCULADAS:								
bajo	57,0	0,6	-	-	-	0,6	-	57,0
TOTAL DEUDORES COMERCIALES	**1232,4**	**82,6**	**45,3**	**13,6**	**121,0**	**262,6**	**94,5**	**1138,0**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4395

CLASES DE RIESGO a 31 DE DICIEMBRE DE 2016	Cuentas a cobrar	Neto vencido				Total neto vencido	Provisión para insolvencias	Cuentas a cobrar netas
		0-30 días	30-60 días	60-90 días	posteriores			
PUBLICIDAD EN ITALIA CUENTAS A COBRAR:								
bajo	386,5	22,8	4,1	0,3	1,1	28,4	-	386,5
medio	92,0	15,4	3,3	0,9	2,8	22,4	3,1	88,9
alto	37,7	2,3	2,0	0,7	18,4	23,5	18,3	19,4
CUENTAS A COBRAR DE PUBLICIDAD EN EL EXTRANJERO:								
bajo	217,6	67,4	11,8	1,9	3,6	84,7	3,2	214,4
medio	5,8	1,1	1,1	0,1	1,4	3,7	1,3	4,5
alto	8,4	0,1	-	0,1	8,2	8,3	7,4	1,0
OTRAS CUENTAS A COBRAR:								
Distribuidores	2,3	0,1	0,1	-	1,4	1,8	1,3	1,0
Operadores de telefonía y televisión	364,8	0,1	1,4	-	1,5	3,0	1,3	363,5
Operadores de telefonía y televisión - Towers	39,9	2,5	2,0	1,2	20,5	26,1	9,6	30,3
Área cinematográfica	30,8	3,5	0,8	0,2	20,6	25,1	13,5	17,3
Otros clientes	114,1	8,6	4,4	5,6	63,4	82,0	41,7	72,4
CUENTAS A COBRAR DE PARTES VINCULADAS:								
bajo	59,0	0,2	-	-	-	0,2	-	59,0
TOTAL DEUDORES COMERCIALES	**1358,7**	**124,2**	**31,0**	**10,9**	**142,9**	**309,2**	**100,7**	**1258,0**

La partida *Distribuidores* incluye principalmente las cuentas a cobrar por la distribución de las tarjetas Mediaset Premium.

La partida *Operadores de telefonía/televisión* incluye principalmente las cuentas a cobrar por la venta de actividades de contenido. Incluye los créditos a cobrar de Sky Italia por la sublicencia de los derechos de retransmisión televisiva relativos al campeonato de liga de la Serie A para las temporadas 2015-2018.

La partida *Operadores de telefonía/televisión - Towers* incluye principalmente cuentas a cobrar relacionadas con el grupo El Towers.

La partida *Otros clientes* incluye las cuentas a cobrar relativas a los clientes de Mediaset Premium.

El importe total de las garantías recibidas, principalmente garantías bancarias, por los saldos de cuentas a cobrar de terceros asciende a 20,8 millones de EUR (22,9 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 15,2 millones de EUR corresponden al Grupo Mediaset España (16,2 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016).

Además, se han emitido garantías bancarias a favor de empresas asociadas y terceras por un importe total de 109,7 millones de EUR (75,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016). De este importe, 98,0 millones de EUR fueron emitidos por el Grupo Mediaset España (58,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2016).

En cuanto al tipo principal de acreedores comerciales generados por el negocio publicitario en Italia, en términos de concentración, el 19,5% de las ventas se realizaron con los 10 principales clientes.

Los cambios en la provisión de insolvencias se muestran a continuación.

	Saldo a 1/1	Provisiones realizadas durante el período	Empleo del período	Cambios en el área de consolidación	Saldo a 31/12
2017	100,8	15,5	(22,3)	0,4	94,5
2016	97,9	22,3	(20,6)	1,1	100,8

Adicionalmente, a continuación se presenta una tabla en la que se presenta un análisis detallado de otros activos financieros, cuya exposición máxima al riesgo crediticio corresponde al valor contable.

	2017	2016
Cuentas a cobrar financieras	35,0	44,9
Otros activos financieros	-	9,8
Derivados de cobertura	0,6	25,7
Derivados sin fines de cobertura	0,1	6,3
Cuentas a cobrar de empresas de factorización	19,5	62,1
Depósitos bancarios y postales	172,6	328,2
Total activos financieros	**227,8**	**477,0**

15. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

A 31 de diciembre de 2017, se reconocieron en los estados financieros planes de incentivos a medio/largo plazo asignados para los ejercicios 2015, 2016 y 2017 a los efectos de lo dispuesto en la NIIF 2. Sin embargo, no se reconoció el plan asignado en 2011 porque no podía ejercerse debido a que no se alcanzaron los objetivos fijados.

En junio de 2017, se asignó un plan de incentivos a medio/largo plazo para el periodo 2017-2019. Este Plan prevé la asignación de derechos gratuitos para la concesión de acciones con derecho a dividendos regulares, con sujeción a la consecución de objetivos de rendimiento, así como a la existencia de una Relación laboral con la Sociedad al final del periodo de consolidación del derecho. Los derechos fueron asignados a cada beneficiario a cambio de la asignación por parte de este último de un importe correspondiente, opcionalmente, al 25% o al 50% del bonus de beneficios. El plan prevé también la concesión de derechos equivalentes, de manera gratuita, en una cantidad igual a los derechos básicos.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Los planes que tuvieron un impacto en la cuenta de resultados son aquellos que podían ejercerse y que, en la fecha de presentación de la información, todavía no habían concluido, o aquellos cuyo derecho se había consolidado durante el ejercicio.

Todos los planes se liquidan mediante instrumentos de patrimonio neto, a saber, conllevan la asignación de autocartera recomprada en el mercado. Las opciones y los derechos de asignación gratuitos concedidos a los empleados beneficiarios están vinculadas a la consecución por la sociedad de los objetivos de rendimiento financiero y a que el empleado permanezca en el Grupo durante un periodo determinado.

Las características de estos planes de incentivos y de opciones sobre acciones pueden resumirse como se indica a continuación:

	Plan de opciones sobre acciones 2011 (fuera de dinero)	**Plan de incentivos 2015(*)**	**Plan de incentivos 2016(*)**	**Plan de incentivos 2017(*)**
Fecha de adjudicación	21/06/2011	01/07/2015	21/06/2016	27/06/2017
Periodo de consolidación del derecho	del 01/01/2011 al 21/06/2014	del 01/07/2015 al 31/12/2017	del 21/06/2016 al 31/12/2018	del 27/06/2017 al 31/12/2019
Periodo de ejercicio	del 22/06/2014 al 21/06/2017	a partir del 01/08/2018	a partir del 01/07/2019	a partir del 01/07/2020
Valor razonable	0,20 euros	4,312 euros	3,771 euros	3,447 euros
Precio de ejercicio	3,56 euros			

(*) Plan de incentivos a medio/largo plazo con concesión gratuita de acciones a los beneficiarios

Cabe señalar que, por lo que respecta al plan de incentivos a medio/largo plazo asignado en 2017, se asignaron un total de 1 304 523 derechos sobre acciones ordinaras de Mediaset S.p.A., cuyo periodo de concesión comenzará a partir del 1 de agosto de 2020. En 2017, caducaron un total de 161 482 derechos debido a la resolución del contrato de trabajo de los beneficiarios.

A continuación se incluye un resumen de los cambios en los planes de opciones sobre acciones y en los planes de incentivos a medio/largo plazo:

	Plan de opciones sobre acciones 2011 (fuera de dinero)	**Plan de incentivos 2015 (*)**	**Plan de incentivos 2016 (*)**	**Plan de incentivos 2017 (*)**	**Total**
Opciones en circulación a 1/1/2016	**-**	**816 756**	**870 544**	**-**	**1 687 300**
Opciones emitidas durante el ejercicio		-	-	-	-
Opciones ejercidas durante el ejercicio		-	-	-	-
Opciones no ejercidas durante el ejercicio		-	-	-	-
Opciones vencidas/canceladas durante el ejercicio	-	-	-	-	-
Opciones en circulación a 31/12/2016	**-**	**816 756**	**870 544**	**-**	**1 687 300**
Opciones en circulación a 1/1/2017	**-**	**816 756**	**870 544**	**-**	**1 687 300**
Opciones emitidas durante el ejercicio	-	-	-	1 304 534	1 304 534
Opciones ejercidas durante el ejercicio	-	-	-	-	-
Opciones no ejercidas durante el ejercicio	-	-	-	-	-
Opciones vencidas/canceladas durante el ejercicio	-	(127 850)	(33 632)	-	(161 482)
Opciones en circulación a 31/12/2017	**-**	**688 906**	**836 912**	**1 304 534**	**2 830 352**

(*) Plan de incentivos a medio/largo plazo con concesión gratuita de acciones a los beneficiarios

Los planes de incentivos se reconocen en los estados financieros a su valor razonable:

- Plan 2015: 4,312 EUR por opción;
- Plan 2016: 3,771 EUR por acción;
- Plan 2017: 3,447 EUR por acción.

El valor razonable de los planes de incentivos se calculó basándose en el precio de mercado de las acciones en la fecha de adjudicación.

La filial Mediaset España también cuenta con planes de incentivos a medio/largo plazo, asignados en 2016 y 2017.

Los planes prevén la asignación de derechos gratuitos para la concesión de acciones de Mediaset España con derecho a dividendos regulares, con sujeción a la consecución de objetivos de rendimiento, así como a que el beneficiario continúe siendo empleado al final del periodo de consolidación del derecho. Todos los planes se liquidan mediante instrumentos de patrimonio neto, a saber, conllevan la asignación de autocartera recomprada en el mercado.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS

Los detalles de los planes de incentivos pueden resumirse como se indica a continuación:

	Plan de incentivos 2016	**Plan de incentivos 2017**
Fecha de adjudicación	13/4/2016	27/04/2017
Periodo de consolidación del derecho	del 13/04/2016 al 31/12/2019	del 27/04/2017 al 31/12/2020
Periodo de ejercicio	60 días después de Junta de accionistas de 2019	60 días después de la Junta de accionistas de 2020
Valor razonable	8,76	11,29

Durante el ejercicio, se asignó un total de 92 570 derechos a acciones ordinarias de Mediaset España, respecto de los cuales, el periodo de adjudicación de 60 días comenzará a partir de la fecha de la Junta de Accionistas convocada en 2020.

A continuación se incluye un resumen de los cambios en los planes de incentivos a medio/largo plazo:

	Plan de Incentivos 2016	**Plan de incentivos 2017**	**Total**
Opciones en circulación a 1/1/2016	-	-	-
Opciones emitidas durante el ejercicio	117 579	-	117 579
Opciones ejercidas durante el ejercicio	-	-	-
Opciones no ejercidas durante el ejercicio	-	-	-
Opciones vencidas/canceladas durante el ejercicio	(5564)	-	(5564)
Opciones en circulación a 31/12/2016	112 015	-	112 015
Opciones en circulación a 1/1/2017	112 015	-	112 015
Opciones emitidas durante el ejercicio	-	92 570	92 570
Opciones ejercidas durante el ejercicio	-	-	-
Opciones no ejercidas durante el ejercicio	-	-	-
Opciones vencidas/canceladas durante el ejercicio	-	-	-
Opciones en circulación a 31/12/2017	112 015	92 570	204 585

Los planes de incentivos se reconocen en los estados financieros a su valor razonable:

- Plan 2016: 8,76 EUR por acción.
- Plan 2017: 11,29 EUR por acción.

El valor razonable de los planes de incentivos se basa en la media aritmética de los precios de mercado oficiales de las acciones a lo largo de los 30 días anteriores a la fecha de adjudicación.

16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La tabla resumida que se incluye a continuación recoge, en lo que respecta a los principales grupos a efectos de la cuenta de resultados y del balance, los datos de las sociedades que son las contrapartes de estas operaciones.

Los valores totales de las operaciones/posiciones con partes vinculadas y su impacto en los tipos pertinentes de estados financieros se incluyen en las tablas específicas correspondientes al Balance y a la Cuenta de resultados elaboradas de conformidad con la Decisión n.º 15519 de la CONSOB, del 27 de julio de 2006, que se presentan al principio de los presentes Estados Financieros.

	Ingresos	Costes de explotación	Ingresos/ (gastos)	Deudores comerciales	Acreedores comerciales	Otras cuentas a cobrar/ (cuentas a pagar)
ENTIDAD DOMINANTE						
Fininvest S.p.A.	0,2	4,9	-	0,1	0,0	0,0
ENTIDADES VINCULADAS						
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0,1	0,3	-	0,0	(0,1)	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	11,5	0,6	-	3,6	1,8	0,2
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	0,1	0,0	-	0,0	-	-
Isim S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	-	0,1	(1,6)	0,0	-	(99,6)
Mediolanum S.p.A.*	4,3	0,0	-	0,9	0,0	-
Trefinance S.A.*	-	0,0	-	-	-	-
Altre consociate	0,0	0,7	-	0,0	0,0	-
Total Entidades vinculadas	**15,9**	**1,7**	**(1,6)**	**4,6**	**1,8**	**(99,5)**
ENTIDADES CONTROLADAS DE FORMA CONJUNTA Y ASOCIADAS						
Furia de Titanes II A.I.E.	-	-	-	-	-	-
Alea Media	-	-	0,0	-	1,4	0,8
Auditel S.p.A.	-	6,6	-	-	-	-
Aunia Publicidad Interactiva SLU	0,6	0,1	-	0,3	0,0	-
Blasteem S.r.l.	-	0,1	-	-	0,0	-
Boing S.p.A.	9,7	44,3	0,1	3,8	23,8	(0,1)
Buldog TV Spain, SL	-	-	-	-	-	-
En Melodia Producciones SL	0,0	(0,0)	0,0	0,0	-	1,5
European Broadcaster Excange (EBX) Limited	-	-	-	-	-	-
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	(0,1)	58,8	0,0	0,3	11,1	(23,9)
La Fabbrica De la Tele SL	0,0	28,2	-	0,0	6,5	-
Mediamond S.p.A.	82,5	2,3	0,1	44,1	3,9	1,5
MegaMedia Televisión SL	0,3	8,9	-	0,1	2,9	-
Nessma Lux S.A.**	-	-	0,0	0,0	-	2,6
Pegaso Television INC**	-	-	(0,9)	2,0	-	3,7
Producciones Mandarina SL	0,2	4,2	-	0,0	1,3	-
Publisia S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Società Funivie Maddalena S.p.A.	-	0,1	-	-	0,0	-
Studio 71 Italia S.r.L.	-	-	-	-	-	-
SUPERGUIDATV S.r.l.	0,2	-	-	-	-	-
Supersport Televisión SL	1,6	8,1	-	0,3	0,9	-
Titanus Elios S.p.A.	-	4,6	-	-	-	4,3
Tivù S.r.l.	2,3	1,1	-	1,3	0,5	0,0
Total entidades controladas de forma conjunta y asociadas	**97,3**	**167,3**	**(0,6)**	**52,2**	**52,5**	**(9,4)**
PRINCIPALES DIRECTIVOS ESTRATÉGICOS (***)	**-**	**0,9**	**-**	**-**	**-**	**(0,9)**
FONDO DE PENSIONES (Midiafonf)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1,0)**
OTRAS PARTES VINCULADAS****	**0,0**	**0,1**	**-**	**0,1**	**-**	**-**
TOTAL PARTES VINCULADAS	**113,4**	**174,9**	**(2,2)**	**56,9**	**54,3**	**(110,7)**

* La cifra incluye la sociedad y sus sociedades filiales, vinculadas o controladas de forma conjunta

** La cifra incluye la sociedad y las sociedades que ésta controla

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

*** La cifra incluye los consejeros de Mediaset S.p.A. y Fininvest S.p.A., sus familiares cercanos y las sociedades sobre las que estas personas ejercen control, control conjunto o tienen una influencia significativa, o poseen una participación significativa, directa o indirectamente, del 20% de los derechos de voto, como mínimo
**** La cifra incluye las relaciones con consorcios cuya actividad principal es la gestión de la transmisión de señal de televisión.

Los *costes* y los *acreedores comerciales* relacionados a pagar a sociedades vinculadas principalmente guardan relación con la venta de espacios publicitarios en televisión; los costes y *acreedores comerciales* relacionados principalmente guardan relación con compras de producciones televisivas y derechos de emisión y con las comisiones pagadas a las asociadas por la venta de espacios publicitarios gestionados a través de concesiones exclusivas por parte de sociedades del Grupo.

La partida *otras cuentas a cobrar/(cuentas a pagar*) principalmente guarda relación con las cuentas a pagar en relación con préstamos y líneas de crédito adeudadas a sociedades vinculadas, cuentas corrientes entre empresas y préstamos concedidos a asociadas. La partida otras cuentas a cobrar de Boing S.p.A. principalmente guarda relación con la contraprestación remanente adeudada a R.T.I. S.p.A. por la enajenación de la unidad de negocio llevada a cabo el 1 de abril de 2013.

Las cuentas a pagar en relación con préstamos y líneas de crédito adeudadas a sociedades vinculadas, por importe de 99,5 millones de euros, guardan relación con disposiciones de la línea de crédito renovable a 8 años concedida por Mediobanca en noviembre de 2016.

La partida *principales directivos estratégicos* guarda relación con los consejeros de Mediaset S.p.A. y Fininvest S.p.A., sus familiares cercanos y las empresas sobre las que estas personas ejercen control, control conjunto, influencia considerable o en las que poseen una participación significativa, directa o indirectamente, del 20% de los derechos de voto como mínimo.

Para más información de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 24 sobre la retribución de los principales directivos estratégicos, véase el Informe sobre Retribuciones que se adjunta a los estados financieros.

La partida *Otras partes vinculadas* incluye las operaciones del Grupo Mediaset con varios consorcios en relación con la gestión de operaciones de transmisión de señal de televisión.

Durante el ejercicio, se cobraron también dividendos de sociedades vinculadas y entidades controladas de forma conjunta, por un importe total de 7,2 millones de euros.

17. COMPROMISOS

Los principales compromisos del Grupo Mediaset pueden resumirse como se indica a continuación:

- compromisos de compra de derechos de televisión y cine (gratuitos y remunerados) por un importe total de 954,8 millones de euros (1228,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). Estos compromisos futuros guardan principalmente relación con contratos de tipo *volume deal* del Grupo Mediaset con algunos productores líderes de American TV.
- compromisos relacionados con la adquisición de contenidos y eventos deportivos, contratos de arrendamiento por importe de 180,1 millones de euros, de los que 27,5 millones de euros se atribuyen a asociadas (336,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). Esta partida incluye compromisos de compra de derechos de eventos deportivos;
- compromisos de proyectos artísticos, producciones televisivas y contratos con agencias de prensa por importe aproximado de 192,8 millones de euros (169,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2016); de los que 26,5 millones de euros se atribuyen a Partes Vinculadas;
- compromisos correspondientes a servicios de capacidades de transmisión digital por importe de 184,5 millones de euros (237,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2016);
- compromisos contractuales relativos al uso de la capacidad satelital por importe de 39,5 millones de euros (59,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2016);
- compromisos para la adquisición de nuevos equipos, mantenimiento de la infraestructura de redes, arrendamientos y alquileres plurianuales, prestación de servicios de EDP y compromisos con asociaciones comerciales en relación con el uso de derechos de propiedad intelectual, por un importe total de 356,6 millones de euros.

En nombre del Consejo de Administración

El Presidente

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

LISTA DE INVERSIONES DE CAPITAL INCLUIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Sociedades consolidadas partida por partida	Domicilio social	Moneda	Capital Social	% participación del Grupo (*)
Mediaste S.p.A.	Milán	EUR	614,2	0,00 %
Publitalia '80 S.p.A.	Milán	EUR	52,0	100,00 %
Digitalia '08 S.r.l.	Milán	EUR	10,3	100,00 %
Publieurope Ltd.	*Londra*	GBP	5,0	100,00 %
Adtech Ventures S.p.A.	Milán	EUR	0,1	75,10 %
R.T.I. S.p.A.	Roma	EUR	500,0	100,00 %
Videotime S.p.A.	Milán	EUR	52,0	99,20 %
Videotime Produzioni S.p.A.	Milán	EUR	52,0	99,20 %
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	EUR	363,2	100,00 %
E.I. Towers S.p.A.	Lissone (MB)	EUR	2,8	40,00 %
EIT Radio S.r.l.	Lissone (MB)	EUR	0,1	40,00 %
MULTIRETI S.r.l.	Bari	EUR	0,0	40,00 %
Netrotter S.r.l.	Lissone (MB)	EUR	0,1	38,00 %
Towertel S.p.A.	Lissone (MB)	EUR	22,0	40,00 %
Medusa Film S.p.A.	Roma	EUR	120,0	100,00 %
Monradio S.r.l.	Milán	EUR	6,1	80,00 %
Taodue S.r.l.	Roma	EUR	0,1	100,00 %
Medset Film S.a.s.	París	EUR	0,1	100,00 %
Mediaset Premium S.p.A.	Milán	EUR	30,0	100,00 %
Mediaset Investment S.a.r.l.	Luxemburgo	EUR	50,5	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 105 USA Corp	Miami (Florida)	USD	0,0	100,00 %
Radio Aut S.r.l.	Loc. Colle Bensi (PG)	EUR	0,0	100,00 %
Radio Engineering CO S.r.l.	Milán	EUR	0,1	100,00 %
Radio Subasio S.r.l.	Assisi (PG)	EUR	0,3	100,00 %
Virgin Radio Italy S.p.A.	Milán	EUR	10,1	99,99 %
Mediaset España Comunicación S.A.	Madrid	EUR	168,4	50,21 %
Advertisement 4 Adventure, SLU	Madrid	EUR	0,0	50,21 %
Publiespaña S.A.U.	Madrid	EUR	0,6	50,2 1%
Publimedia Gestión S.A.U.	Madrid	EUR	0,1	50,21 %
Netsonic S.L.	Barcelona	EUR	0,0	50,21 %
Netsonic S.A.C.	Lima	SOL	0,0	50,16 %
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	EUR	0,1	50,21 %
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	EUR	0,2	50,21 %
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	EUR	0,1	50,21 %
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	EUR	0,1	50,21 %
Concursos Multiplataforma S.A.	Madrid	EUR	0,6	50,21 %
Sogecable Editorial S.L.U.	Madrid	EUR	0,0	50,21 %

(*) Las participaciones del Grupo se han calculado sin tener en cuenta la autocartera mantenida por las filiales.

Asociadas y negocios conjuntos	Domicilio social	Moneda	Capital Social	% participación del Grupo (*)
Agrupación de interés Económico Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	EUR	0,0	17,07 %
Alea Media SA	Madrid	EUR	0,1	20,08 %
Auditel S.r.l.	Milán	EUR	0,3	26,67 %
Aunia Publicitad Interactiva SLU	Madrid	EUR	0,0	25,10 %
Blasteem S.r.l.	Turín	EUR	0,0	40,00 %
Boing S.p.A.	Milán	EUR	10,0	51,00 %
Bulldog TV Spain SL	Madrid	EUR	0,0	15,06 %
European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	Londres	GBP	1,5	25,03 %
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	EUR	0,0	50,00 %
La Fabrica De La Tele S.L.	Madrid	EUR	0,0	15,06 %
Melodia Producciones SL	Madrid	EUR	0,0	20,08 %
Mediamond S.p.A.	Milán	EUR	2,4	50,00 %
Megamedia Television S.L.	Madrid	EUR	0,1	15,06 %
Nessma S.A.	Luxemburgo	EUR	11,3	34,12 %
Nessma Broadcast S.a.r.l.	Túnez	Dinar	1,0	32,30 %
Pegasso Television INC	Miami (Florida)	USD	83,3	21,95 %
Producciones Mandarina S.L.	Madrid	EUR	0,0	15,06 %
Publisia S.r.l.	Milán	EUR	0,0	30,00 %
Titanus Elios S.p.A.	Roma	EUR	5,0	29,76 %
Tivù S.r.l.	Roma	EUR	1,0	48,16 %
Società Funivie Maddalena S.r.l.	Brescia	EUR	0,0	12,40 %
Studio 71 Italia S.r.l.	Cologno Monzese (MI)	EUR	0,1	51,87 %
Superguidatv S.r.l.	Nápoles	EUR	1,4	20,24 %
Supersport Media S.I.	Madrid	EUR	0,1	15.06 %

Inversiones de capital mantenidas como "Disponible para la venta"	Domicilio social	Moneda	Capital Social	% participación del Grupo (*)
21 Buttons App SL	Barcelona	EUR	0,0	4,69 %
Aprok Imagen S.L. (in liquidazione)	Madrid	EUR	0,3	1,53 %
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. (in liquidazione)	Milán	EUR	0,0	9,50 %
Blooming Experience SL	Valencia	EUR	0,0	2,93 %
ByHours Travel S.L.	Madrid	EUR	0,0	2,67 %
Check Bonus S.r.l.	Milán	EUR	0,8	16,00 %
Class CNBC S.p.A.	Milán	EUR	0,6	10,90 %
Club Dab Italia Società Consortile per Azione	Milán	EUR	0,2	10,00 %
Deporvillage S.L.	Barcelona	EUR	0,2	13,29 %
Hundredrooms S.L.	Palma de Mallorca	EUR	0,6	6,57 %
Innovación y Desarrollo Nuevos	Madrid	EUR	0,0	3,67 %
Isalud Health Services	Barcelona	EUR	0,0	1,29 %
Job Digital Networks SL	Barcelona	EUR	0,0	11,53 %
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (*Germania*)	EUR	55,3	2,28 %
Midnight Call S.r.l.	Reggio Emila	EUR	0,0	9,26 %
Playspace SL	Palma de Mallorca	EUR	0,0	4,56 %
Radio e Reti S.r.l.	Milán	EUR	1,0	10,00 %
Romaintv S.p.A. (in liquidazione)	Roma	EUR	0,8	9,67 %
Monte Maddalena Telecomunicazioni S.r.l. (in liquid.)	Brescia	EUR	0,0	26,20 %
ProSiebenSat.I Digital Content GP Ltd	Londres	GBP	0,0	5,62 %
ProSiebenSat.I Digital Content LP	Londres	GBP	0,0	5,62 %
Springlane Gmbh	Dusseldorf	EUR	0,1	8,09 %
Tavolo Editori Radio S.r.l.	Milán	EUR	0,0	12,94 %
Westwing Group Gmbh (già Jade 1290 Gmbh)	Múnich	EUR	0,1	2,61 %

(*) Las participaciones del Grupo se han calculado sin tener en cuenta la autocartera mantenida por las filiales.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

[*Consta logotipo corporativo del Grupo MEDIASET*]

Informe Anual Consolidado 2017

Certificación de los Estados financieros anuales consolidados de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 154-bis del Decreto Legislativo 58/98

[*Consta logotipo corporativo de Mediaset*]

Certificación de los Estados Financieros Consolidados de acuerdo con lo dispuesto en el 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 Directivo Asignado para la elaboración de los documentos contables de la sociedad de Mediaset S.p.A. certifican, también teniendo en cuenta lo establecido en el artículo 154, parte dos, apartados 3 y 4, del Decreto Legislativo n.º 58, de 24 de febrero de 1998,

- la idoneidad relativa a las características del Grupo y
- la aplicación efectiva

de los procedimientos administrativos y contables para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados, durante el ejercicio financiero 2017.

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 2017 se llevó a cabo de acuerdo con las normas y metodologías definidas por Mediaset S.p.A. en consonancia con el modelo *Marco Integrado de Control Interno* publicado por el *Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway*, que representa un conjunto de principios generales de referencia relativos al sistema de controles internos que generalmente está aceptado en el ámbito internacional.

3. Además, se certifica también 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 acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento (CE) n.º 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, así como con las medidas publicadas para poner en práctica lo dispuesto en el artículo 9 del Decreto Legislativo n.º 38/2005;

b) reflejan los saldos declarados en los libros y en los asientos contables;

c) son adecuados y apropiados para ofrecer una imagen fiel y exacta del Balance, la Cuenta de resultados y la situación financiera de la Entidad emisora y del grupo de empresas incluidas en la consolidación;

3.2 El Informe del Consejo de Administración sobre las actividades contiene un análisis fidedigno del progreso y del resultado de las actividades, así como de la situación de la Entidad emisora y de las empresas del grupo incluidas en la consolidación, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a las que están expuestas.

24 de abril de 2018

En nombre del Consejo de Administración
El Presidente

(Fedele Confalonieri)

El Directivo asignado para la elaboración
de los documentos contables de la sociedad

(Luca Marconcini)

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

[*Consta logotipo corporativo del Grupo MEDIASET*]

Informe Anual Consolidado 2017

Informe de los Auditores Independientes

[*Consta logotipo corporativo de Deloitte*]

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DE ACUERDO CON LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 14 DEL DECRETO LEGISLATIVO N.º 39, DE 27 DE ENERO DE 2010 Y EN EL ARTÍCULO 10 DEL REGLAMENTO UE 537/2014

Para los Accionistas de Mediaset S.p.A.

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Mediaset S.p.A. y sus filiales (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Mediaset"), que incluyen el estado consolidado de posición financiera a 31 de diciembre de 2017, así como la cuenta de resultados consolidada, el estado consolidado de ingresos globales, el estado consolidado de flujos de efectivo y el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado en la fecha mencionada, además de las notas a los estados financieros consolidados, incluido un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos ofrecen una imagen fiel y exacta de la posición financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados financieros consolidados y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio cerrado en la fecha mencionada, de conformidad con lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y con los requisitos de las normativas nacionales aprobadas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 9 del Decreto Legislativo italiano n.º 38/05.

Fundamento de la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (en adelante, las NIA de Italia). Nuestras responsabilidades en virtud de lo dispuesto en dichas normas se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de Mediaset S.p.A. de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a la auditoría de los estados financieros en virtud de lo dispuesto en la legislación italiana. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

[*Consta pie de página en italiano*]

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4795

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos – Ingresos por publicidad en televisión

Descripción de las cuestiones clave de la auditoría

La cuenta de resultados consolidada del Grupo correspondiente al ejercicio 2017 incluye Ingresos por publicidad en televisión por un total de 2587,6 millones de euros. Como se declara en la memoria, los Ingresos por publicidad en televisión se reconocen en el momento en que aparece la publicidad o el anuncio publicitario.

Hemos concluido que esta partida constituye una cuestión clave de la auditoría de los estados financieros del Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2017, teniendo en cuenta la relevancia del importe, el elevado número y variedad de condiciones contractuales aplicadas a los clientes y la complejidad de los Sistemas de TI relacionados con los procesos de seguimiento publicitario y de facturación.

La nota 12.1, "*Ingresos por ventas y servicios*", incluye información sobre los ingresos del Grupo, aunque las políticas contables se incluyen en el párrafo titulado "*Reconocimiento de ingresos*" que se incluye en la Nota 3, "*Resumen de las normas contables y de los criterios de medición*".

Procedimientos de auditoría

Para evaluar el reconocimiento correcto de los Ingresos por publicidad en televisión, los principales procedimientos que hemos aplicado son los siguientes:

- Conocimiento de los controles relevantes adoptados por el Grupo Mediaset en relación con el reconocimiento de ingresos por publicidad;
- Verificación de la aplicación de los controles pertinentes y comprobación de la eficacia operativa de los mismos, incluidos los controles de TI, en relación con el proceso de seguimiento publicitario y facturación, también con la asistencia de nuestros expertos en TI internos;
- Conciliación del total de los anuncios publicitarios difundidos durante el ejercicio 2017, extraído del sistema informático de seguimiento publicitario con el total de ingresos contabilizados y facturados a los clientes, para comprobar que el reconocimiento se ha llevado a cabo en el periodo sobre el que se informa;
- Realización de una prueba detallada, por muestreo, de las operaciones de venta analizando la documentación justificativa (por ejemplo, contratos, pedidos, facturas y cobros, si se han producido);
- Análisis de tendencias sobre los componentes principales de los ingresos por publicidad (volumen y descuentos) contabilizados en 2017 y en el primer trimestre de 2018;
- Evaluación sobre si la información divulgada cumple lo dispuesto en las normas de contabilidad sobre reconocimiento de ingresos.

Prueba de deterioro

Descripción de las cuestiones clave de la auditoría

Los Estados financieros consolidados del Grupo Mediaset incluyen la partida Fondo de comercio por importe de 968,5 millones de euros y otros activos intangibles con vidas útiles indefinidas por importe de 85,2 millones de euros. Estos activos, de conformidad con lo dispuesto en la NIC 36, no se deprecian sistemáticamente sino que están sujetos a una Prueba de deterioro que se llevará a cabo, como mínimo, anualmente.

La Prueba de deterioro se lleva a cabo comparando el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo (en adelante, "UGE"), calculado de conformidad con la metodología del Valor de uso o del Valor razonable, con su importe en libros, incluido el Fondo de comercio y otros activos asignados a la UGE que está siendo sometida a la prueba. En concreto, la Dirección ha utilizado la metodología del Valor razonable para valorar las UGE *Televisión de Pago, Mediaset España* y *El Towers*, mientras que ha empleado la metodología del Valor de uso al realizar la prueba a las UGE *Radio* y *Televisión en abierto*.

El proceso de valoración de la Dirección, en lo que respecta al cálculo del Valor de uso, se basa en hipótesis relativas, entre otros, a los flujos de efectivo derivados de los planes quinquenales (2018-2022), elaborados de acuerdo con las directrices aprobadas por el Consejo de Administración de Mediaset S.p.A. el 27 de marzo de 2018, a la determinación de una tasa de descuento apropiada (WACC (coste medio ponderado de capital)) y de una tasa de crecimiento a largo plazo (tasa-c).

El cálculo de los flujos de efectivo previstos se basa en hipótesis que se ven afectadas por expectativas futuras y variables externas, incluidas la evolución de los mercados industriales, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a largo plazo.

Por lo que respecta a la Prueba de deterioro llevada a cabo mediante la metodología del Valor razonable en la *UGE de Televisión de pago*, la Dirección basó sus hipótesis en el valor de las operaciones recientes con terceros relacionadas con *Derechos de cine – Series de televisión* y en los precios de la ofertas recientes de derechos de televisión para la retransmisión de la *Liga de Campeones de la UEFA* y la *Liga de la Serie A*. En este contexto, la Dirección ha obtenido una *Opinión imparcial* de un experto independiente que ha valorado la idoneidad de la metodología, el proceso de aplicación y las conclusiones alcanzadas.

Por último, cuando la UGE se corresponde con una filial que cotiza en mercados regulados (las *UGE de Mediaset España y El Towers*), la Dirección ha tenido en cuenta el valor de capitalización bursátil en la fecha de presentación de la información (*UGE* de *Mediaset España* y *El Towers*).

Dada la importancia del fondo de comercio y de los otros activos asignados a las UGE, de la subjetividad e incertidumbre inherentes a las estimaciones de los flujos de efectivo previstos y de las principales variables del modelo de deterioro utilizadas para calcular el Valor de uso y el Valor razonable, hemos considerado que la Prueba de deterioro constituía una cuestión clave de la auditoría de 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 la información sobre la Prueba de deterioro, incluido un "*análisis de sensibilidad*", que ilustra los efectos de los cambios en las principales variables utilizadas en la Prueba de deterioro.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

Procedimientos de auditoría

Para determinar la recuperabilidad de los activos sujetos a la Prueba de deterioro, inicialmente hemos analizado los métodos utilizados por la Dirección para determinar el valor recuperable de las distintas UGE, hemos analizado los métodos e hipótesis utilizados para llevar a cabo la Prueba de deterioro y, después de conocer los controles relevantes aplicados en el proceso de deterioro, hemos realizado, con el apoyo de nuestros especialistas en tasaciones, los siguientes procedimientos:

- Evaluación del cumplimiento de la metodología adoptada por la Dirección para realizar la Prueba de deterioro con las normas contables aplicables;
- Análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis utilizadas para establecer las previsiones de flujos de efectivo en relación con las UGE de *Radio y Televisión en abierto*, también mediante un análisis de los datos sectoriales (informes sobre el mercado publicitario italiano), así como mediante la obtención de información complementaria de la Dirección;
- Análisis de los resultados Presupuestados frente a los Reales, con el fin de evaluar el carácter de las desviaciones y la fiabilidad del proceso de planificación;
- Evaluación de la razonabilidad de la tasa de descuento (CMPC) y de crecimiento a largo plazo (tasa-c);
- Comprobación de la precisión matemática del modelo utilizado para determinar el Valor de uso de las UGE;
- Análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis utilizadas para determinar el Valor razonable; también mediante un análisis de datos sectoriales y mediante la obtención de información complementaria de la Dirección, así como mediante la obtención y análisis de la *Opinión imparcial* redactada por experto independiente en lo que respecta a la UGE de Televisión de pago;
- Comprobación de que se haya calculado correctamente el importe en libros de las UGE;
- Verificación del análisis de sensibilidad preparado por la Dirección;
- Evaluación de la idoneidad de la información incluida en las notas a los estados financieros consolidados en relación con lo dispuesto en la NIC 36.

Valoración de los Activos por impuestos diferidos

Descripción de las cuestiones clave de la auditoría

Los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset presentan activos por impuestos diferidos por importe de 512,7 millones de euros, de los que, aproximadamente 339,2 millones de euros se contabilizan en el perímetro de consolidación fiscal italiano al que se adhieren algunas entidades del Grupo. Los Activos por impuestos diferidos se refieren a 205,2 millones de euros respecto del importe total de las pérdidas fiscales transferidas al ejercicio posterior (IRES (impuesto de sociedades italiano)) generadas en el perímetro de consolidación fiscal italiano.

Como han indicado los Consejeros en la memoria, el Grupo reconoce activos por impuestos diferidos tras comprobar la recuperabilidad de los importes, así como teniendo en cuenta los efectos futiros que se derivan de las diferencias temporales sobre las que se contabilizan los pasivos por impuestos diferidos. En concreto, los Consejeros han realizado las estimaciones para

determinar los ingresos imponibles futuros de acuerdo con los planes quinquenales (2018-2022) correspondientes al período explícito y, mediante la extrapolación a partir de estos de los ingresos imponibles previstos para los periodos posteriores.

Habida cuenta de la existencia de pérdidas fiscales generadas en los últimos años, de la subjetividad e incertidumbre inherentes a las estimaciones de los ingresos imponibles futuros, con especial referencia a aquellos que son posteriores al periodo explícito cubierto por los planes plurianuales, hemos considerado la valoración de los activos por impuestos diferidos como una cuestión clave de la auditoría de los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset.

La nota 7.8, "*Activos y pasivos por impuestos diferidos*", incluye la información relativa a los activos por impuestos diferidos del Grupo.

Procedimientos de auditoría

Con el fin de evaluar la recuperabilidad de los Activos por impuestos diferidos, hemos analizado inicialmente los métodos utilizados por la Dirección para comprobar la recuperabilidad de dichos activos.

Entre otros, hemos llevado a cabo los siguientes procedimientos:

- Análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis utilizadas para la determinación de los ingresos imponibles previstos, con especial referencia a las previsiones incluidas en el perímetro de consolidación fiscal italiano, comprobación de la idoneidad de estas expectativas en relación con los planes plurianuales elaborados por los Consejeros para los periodos explícitos y comprobación de la coherencia con las tendencias previstas por el plan y con el resto de información disponible facilitada por los Consejeros para los periodos posteriores;

- Análisis de la corrección de los tipos impositivos aplicados, de la existencia de diferencias temporales y del cálculo matemático de los activos por impuestos diferidos;

- Comprobación de la idoneidad de la información declarada por los Consejeros en relación con los principios contables NIIF.

Otras cuestiones

Los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por otro auditor que emitió una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha del 28 de abril de 2017.

Responsabilidades de los Consejeros y del Consejo de Auditores en relación con los Estados financieros consolidados

Los Consejeros son responsables de la elaboración de estados financieros consolidados que ofrezcan una imagen verdadera y fiel de conformidad con lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y con los requisitos de las normativas nacionales aprobadas en virtud del artículo 9 del Decreto Legislativos n.º 38/05 italiano, y, dentro de las condiciones establecidas por ley, son también responsables de aplicar aquellos controles internos que los Consejeros consideren necesarios para que los estados financieros consolidados se puedan elaborar sin incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

En la preparación de los estados financieros consolidados, los Consejeros son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si estos determinan que existen condiciones para liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones, o bien no existan otras alternativas realistas.

El Consejo de Auditores es responsable, dentro de las condiciones establecidas por ley, de la supervisión del proceso de presentación de la información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los Estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrecciones significativas, bien sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA de Italia) siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA de Italia), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Consejeros.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización por la Dirección del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la cause de 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 revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con 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 en un nivel adecuado según los requerido en las NIA de Italia, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la gobernanza una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en Italia, y nos hemos comunicado con los mismos para informar de aquellas relaciones y cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los encargados de la gobernanza, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría.

Otra información comunicada de conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Reglamento UE 537/2014

La Junta de Accionistas de Mediaset S.p.A., el 28 de junio de 2017, nos ha nombrado auditores del Grupo para los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2025.

Declaramos que no hemos prestado ninguno de los servicios prohibidos ajenos a la auditoría a los que se hace referencia en el artículo 5(1) del Reglamento 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 el presente informe es coherente con el informe adicional para el Consejo de Auditores, en su función de Comisión de Auditoría, al que se hace referencia en el artículo 11 del citado Reglamento.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Opinión en virtud de lo dispuesto en el apartado 2 (3) del artículo 14 del Decreto Legislativo 39/10 y en el apartado 4 del artículo 123-bis del Decreto Legislativo 58/98

Los Consejeros de Mediaset S.p.A. son responsables de la elaboración del informe sobre operaciones y del informe sobre gobierno corporativo y la estructura accionarial del Grupo Mediaset a diciembre de 2017, incluida su coherencia con los estados financieros consolidados relacionados y su cumplimiento de lo dispuesto en la legislación aplicable.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Hemos llevado a cabo los procedimientos establecidos en la Norma de Auditoria (NA de Italia) n.º 720B con el fin de expresar una opinión sobre la coherencia del informe sobre operaciones y de determinada información específica incluida en el informe sobre gobierno corporativo y la estructura accionarial establecidos en el apartado 4 del artículo 123-bis del Decreto Legislativo 58/98, con los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2017 y sobre su cumplimiento de las disposiciones de la legislación aplicable, así como con el fin de realizar una declaración sobre cualesquiera incorrecciones significativas.

En nuestra opinión, el mencionado informe sobre operaciones y determinada información específica incluida en el informe sobre gobierno corporativo y la estructura accionarial son coherentes con los estados financieros consolidados del Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2017 y se han elaborado de acuerdo con lo dispuesto en la legislación aplicable.

Por lo que respecta a la declaración a la que se hace referencia en al apartado 2 (e) del artículo 14 del Decreto Legislativo 39/10, realizada sobre la base del conocimiento del Grupo y del contexto relacionado obtenido durante la auditoría, no tenemos nada sobre lo que informar.

Declaración de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 4 del Reglamento de la Consob para la aplicación 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 comprobado la aprobación por los Consejeros de la declaración de carácter no financiero.

De conformidad con lo dispuesto en el apartado 10 del artículo 3 del Decreto Legislativo n.º 254, de 30 de diciembre de 2016, esta declaración está sujeta a una certificación independiente emitida por nosotros.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Firmado por
Patricia Arienti
Socia

Milán, Italia
26 de abril de 2018

El presente informe ha sido traducido al inglés únicamente para comodidad de los usuarios internacionales.

Doña Mª Soledad Valcárcel Conde, Traductor-Intérprete Jurado de Inglés, nombrado por el Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación, certifica que la que antecede es una traducción fiel y completa al español de un documento redactado en inglés. **En Madrid, a 14 de junio de 2019.** **Firmado: Mª Soledad Valcárcel Conde**	**Mrs. Mª Soledad Valcárcel Conde, Sworn English Translator-Interpreter, designated by the Ministry of Foreign Affairs and Cooperation, hereby certifies that the foregoing is an accurate and complete translation into Spanish of a document written in English.** **Madrid, 14 June 2019.** **Signed: Mª Soledad Valcárcel Conde**

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195