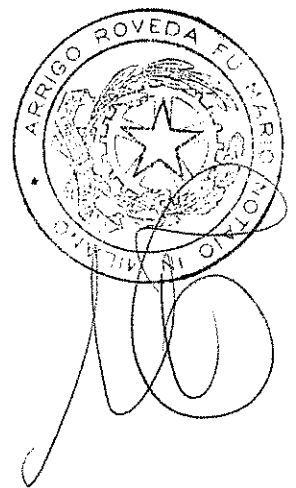


**Mediaset España Comunicación, S.A.**  
**y**  
**Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2016, elaboradas de acuerdo  
a las Normas Internacionales de Información Financiera  
adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE) e Informe de Gestión Consolidado



**Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en miles de euros)

---

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inmovilizado Material (Nota 6)	57.644	54.449
Inmovilizado Intangible (Nota 7)	202.213	208.841
Derechos Audiovisuales (Nota 8)	171.903	201.244
Fondo de Comercio (Nota 9)	288.124	288.124
Inv. contabiliz. por el Método de la Participac. (Nota 10)	16.245	14.882
Activos Financieros no corrientes (Nota 11)	16.690	14.813
Activos por impuestos diferidos (Nota 20.5)	112.953	134.507
<b>Total activo no corriente</b>	<b>865.772</b>	<b>916.860</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Existencias	6.732	6.575
<b>Deudores</b>	<b>229.733</b>	<b>243.471</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 13.2)	213.882	224.732
Clientes, partes vinculadas (Nota 13.2)	1.387	1.089
Deudores varios (Nota 13.2)	53	453
Personal (Nota 13.2)	57	133
Administraciones Públicas (Nota 20.3)	799	7.640
Activos por impuestos corrientes (Nota 20.3)	13.555	9.424
Otros activos corrientes (Nota 12)	6.573	6.823
Otros activos financieros corrientes (Nota 13.2)	3.103	1.019
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 14)	190.790	211.397
<b>Total activo corriente</b>	<b>436.931</b>	<b>469.285</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.302.703</b>	<b>1.386.145</b>

---

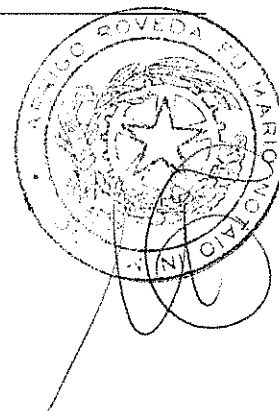
Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2016

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en miles de euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Nota 15)</b>		
Capital Social	168.359	183.088
Prima de Emisión de acciones	409.040	697.597
Reservas de planes de incentivos de opciones sobre acciones	-	353
Otras Reservas	226.998	229.367
Acciones Propias	-	(214.838)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	170.997	166.167
<b>Total patrimonio neto soc. dominante</b>	<b>975.394</b>	<b>1.061.734</b>
Socios externos	7.897	8.169
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>983.291</b>	<b>1.069.903</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Provisiones no corrientes (Nota 16)	9.151	10.386
Deudas con partes vinculadas (Nota 17)	7.549	-
Deudas con terceros (Nota 18)	6.105	7.380
Otros pasivos no corrientes (Nota 13.2)	67	324
Pasivos por impuesto diferido (Nota 20.5)	11.784	8.316
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>34.656</b>	<b>26.406</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Deudas con partes vinculadas (Nota 13.2)	22.124	25.034
Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 13.2)	121.366	110.869
Deudas por compras de Derechos Audiovisuales (Nota 13.2)	62.862	71.657
Otras deudas no comerciales	38.402	41.918
Deudas con entidades de crédito (Nota 13.2)	924	478
Deudas con terceros (Nota 18)	1.238	1.061
Administraciones Públicas (Nota 20.3)	20.809	22.508
Acreedores por adquisición de inmovilizado (Nota 13.2)	3.358	6.058
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 13.2)	11.796	11.414
Otras deudas (Nota 13.2)	277	399
Provisiones corrientes (Nota 19)	35.771	34.937
Otros pasivos corrientes	4.231	5.421
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>284.756</b>	<b>289.836</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.302.703</b>	<b>1.386.145</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2016



*Raw*

**Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>INGRESOS</b>		
Importe de la cifra de negocios (Nota 23.1)	985.038	957.891
Ventas	973.479	944.369
Descuentos y Rappels	(36.019)	(35.302)
Prestación de servicios	47.578	48.824
Otros ingresos de explotación	6.945	14.040
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>991.983</b>	<b>971.931</b>
<b>GASTOS</b>		
Reducción de prod. terminados y en curso	(164)	(4.832)
Aprovisionamientos	240.917	236.276
Gastos de personal (Nota 23.2)	105.872	105.041
Consumo de derechos audiovisuales (Nota 8)	205.455	205.156
Dotaciones amortización (Notas 6 y 7)	17.924	17.099
Variación de provisiones del circulante (Nota 23.3)	(5.999)	388
Otros gastos (Nota 23.4)	203.543	207.619
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>767.548</b>	<b>766.747</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>224.435</b>	<b>205.184</b>
Ingreso/(Gasto financiero) (Nota 23.6)	(460)	(805)
Diferencias de cambio (Nota 23.7)	354	860
Rdo de Soc. por el método de la participación (Nota 10)	3.117	(313)
Enajenación/Deterioro de otros activos financieros	(4.018)	(1.389)
Ingresos/(gastos) de activos financieros no corrientes disponibles para la venta	2.387	15.603
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>225.815</b>	<b>219.140</b>
Impuesto sobre sociedades (Nota 20.4)	55.090	53.187
<b>Resultado del ejercicio (Beneficio)</b>	<b>170.725</b>	<b>165.953</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad dominante	170.997	166.167
Socios Externos (Nota 15.6)	(272)	(213)
<b>Beneficio por acción (Nota 24.1)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>
<b>Beneficio por acción diluido (Nota 24.2)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2016

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

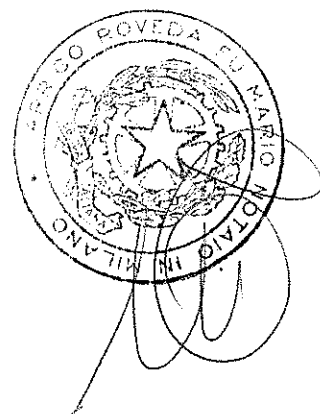
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresado en miles de euros)

---

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>170.725</b>	<b>165.953</b>
Ingresos y Gastos reconocidos directamente en Patrimonio Neto a reclasificar en un futuro a la Cuenta de Resultados	-	<b>(3.911)</b>
- Ajustes de valor de activos disponibles para la venta (Nota 13)	-	(3.911)
Ingresos y Gastos reconocidos directamente en Patrimonio Neto que no serán reclasificados en un futuro a la Cuenta de Resultados	-	-
<b>RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO</b>	<b><u>170.725</u></b>	<b><u>162.043</u></b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad dominante	170.997	162.256
Socios Externos	(272)	(213)

Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2016

---



*Rov*

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresado en miles de euros)

	Otras Reservas										Socios Externos (nota 15.6)	Total
	Capital Social (nota 15.1)	Prima de emisión (nota 15.2)	Reserva legal (nota 15.3)	Planes de incent. s/acciones	Otras Reservas	Total otras Reservas	Acciones Propias (nota 15.5)	Ajustes por cambio de Valor	Resultado ejercicio	Tot. Patrim. Neto soc. Dominante		
<b>Balance a 31.12.2015</b>	183.088	697.597	40.686	353	188.681	189.034	(214.838)	-	166.167	1.061.734	8.169	1.069.903
Componentes de otro resultado global	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	170.997	170.997	(272)	170.725
<b>Resultado Global</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	170.997	170.997	(272)	170.725
Distribución del resultado	-	-	-	-	166.167	166.167	-	-	(166.167)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(167.404)	(167.404)	-	-	-	(167.404)	-	(167.404)
Reducción de capital	(14.729)	(288.557)	-	-	-	-	303.286	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	(91.413)	-	-	(91.413)	-	(91.413)
Planes de incent. mediante acciones	-	-	(7.014)	(353)	(971)	(1.324)	2.965	-	-	1.641	-	1.641
Otros movimientos	-	-	-	-	6.853	6.853	-	-	-	(161)	-	(161)
<b>Balance a 31.12.2016</b>	168.369	409.040	33.672	-	193.326	193.326	-	-	170.997	976.394	7.897	983.291
<b>Balance a 31.12.2014</b>	203.431	1.064.247	40.686	11.138	169.671	180.709	(371.373)	3.911	59.492	1.181.103	8.303	1.189.406
Componentes de otro resultado global	-	-	-	-	-	-	-	(3.911)	-	(3.911)	-	(3.911)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	166.167	166.167	(213)	165.953
<b>Resultado Global</b>	-	-	-	-	-	-	-	(3.911)	166.167	162.256	(213)	162.043
Distribución del resultado	-	-	-	-	59.492	59.492	-	-	(59.492)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(47.541)	(47.541)	-	-	-	(47.541)	-	(47.541)
Reducción de capital	(20.343)	(366.650)	-	-	-	-	386.993	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	(238.396)	-	-	(238.396)	-	(238.396)
Planes de incent. mediante acciones	-	-	-	(10.785)	7.664	(3.121)	7.938	-	-	4.817	-	4.817
Otros movimientos	-	-	-	-	(505)	(505)	-	-	-	(505)	79	(426)
<b>Balance a 31.12.2015</b>	183.088	697.597	40.686	353	188.681	189.034	(214.838)	-	166.167	1.061.734	8.169	1.069.903

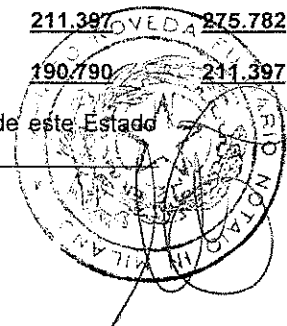
Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2016

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresado en miles de euros)

	31/12/2016	31/12/2015
<b><u>TESORERÍA PROCEDENTE DE LA ACTIVIDAD OPERATIVA</u></b>		
<b>Beneficio neto antes de impuestos</b>	<b><u>225.815</u></b>	<b><u>219.140</u></b>
<i>Ajustes</i>		
Consumo de derechos audiovisuales (Nota 8)	205.455	205.156
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 6 y 7)	17.924	17.099
Resultado por soc. por puesta en equivalencia método de la participación (Nota 10)	(3.117)	313
Variación provisiones circulante	(5.999)	47
Variación provisiones por riesgos y gastos y otros	1.732	3.594
Gasto financiero neto (Nota 23.6)	460	805
Diferencias de cambio neto (Nota 23.7)	(354)	(860)
Bajas de otros activos	921	369
Deterioro de otros activos financieros	4.018	1.389
Resultado por enajenación de otros activos financieros	(2.387)	(15.603)
<b>Beneficio de explotación antes de cambios en el circulante</b>	<b><u>444.468</u></b>	<b><u>431.449</u></b>
<i>Variación en activos y pasivos operativos neto de efectos derivados de adquisición de nuevas inversiones</i>		
Existencias	(157)	(4.965)
Cuentas a cobrar	16.718	(22.051)
Otros activos corrientes	7.567	8.525
Acreedores	17.662	6.746
Otros pasivos corrientes	(2.886)	(5.591)
Variación provisiones de pasivo	834	3.369
<b>Tesorería procedente de las actividades operativas</b>	<b><u>484.206</u></b>	<b><u>417.482</u></b>
Impuestos pagados en origen	(33.675)	(19.447)
Otros pagos/cobros	(2.967)	(2.789)
<b>Tesorería neta procedente de las actividades operativas (A)</b>	<b><u>447.564</u></b>	<b><u>395.246</u></b>
<b><u>TESORERÍA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Adquisición inmovilizado material (Nota 6)	(13.995)	(11.031)
Adquisiciones de derechos audiovisuales	(185.749)	(174.083)
Desinversión de derechos audiovisuales	-	427
Adquisición en inmovilizado inmaterial (Nota 7)	(3.275)	(1.978)
Inversión/Desinversión en inmovilizado financiero	(5.744)	(9.414)
Inversión/Desinversión en asociadas (Nota 13)	1.575	-
Inversión en otro inmovilizado financiero	-	11.234
Inversión otros activos financieros corrientes y no corrientes	(2.084)	290
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 13)	-	7.933
Dividendos recibidos	2.566	2.096
Intereses recibidos	484	494
<b>Tesorería neta aplicada a las operaciones de inversión (B)</b>	<b><u>(206.222)</u></b>	<b><u>(174.032)</u></b>
<b><u>TESORERÍA APLICADA A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Financiación a largo plazo	-	(1.039)
Intereses pagados	(1.258)	(2.582)
Dividendos pagados (Nota 15.4)	(167.404)	(47.541)
Financiación a corto plazo	(3.178)	-
Compra acciones propias	(91.396)	(238.586)
Cobros procedentes del ejercicio de opciones	1.641	5.009
<b>Tesorería neta aplicada en las actividades de financiación (C)</b>	<b><u>(261.595)</u></b>	<b><u>(284.739)</u></b>
<b>Incremento/Decremento de tesorería y otros activos equivalentes [D=A+B+C]</b>	<b><u>(20.253)</u></b>	<b><u>(63.525)</u></b>
<b>Efecto de la variación del tipo de cambio</b>	<b><u>(354)</u></b>	<b><u>(860)</u></b>
<b>Variación neta en tesorería y otros activos equivalentes</b>	<b><u>(20.607)</u></b>	<b><u>(64.385)</u></b>
<b>Efectivo y otros activos equivalentes al principio del ejercicio (Nota 14)</b>	<b><u>211.397</u></b>	<b><u>275.782</u></b>
<b>Efectivo y otros activos equivalentes al final del ejercicio (Nota 14)</b>	<b><u>190.790</u></b>	<b><u>211.397</u></b>

Las Notas 1 a 26 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de este Estado Financiero Consolidado al 31 de diciembre de 2016



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### **1. Objeto social de las Sociedades pertenecientes al Grupo Mediaset España Comunicación, S.A.**

#### **MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A. - SOCIEDAD DOMINANTE**

La Sociedad MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad dominante) fue constituida en Madrid el 10 de marzo de 1989. Su domicilio social se encuentra en la Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4, 28049 Madrid.

La Sociedad tiene como objeto social la gestión indirecta del Servicio Público de Televisión. Al 31 de diciembre de 2016 explota comercialmente siete canales de Televisión (Telecinco, Factoría de Ficción, Boing, Cuatro, Divinity, Energy y Be Mad). Las licencias concedidas para la explotación de dichos canales se han ido produciendo de la siguiente manera:

- Con arreglo a los términos de la concesión realizada por el Estado, mediante Resolución de 28 de agosto de 1989 de la Secretaría General de Comunicaciones y contrato de concesión formalizado en Escritura Pública de fecha 3 de octubre de 1989, así como todas las operaciones que sean natural antecedente y consecuencia de dicha gestión.
- Por acuerdo del Consejo de Ministros de 10 de marzo de 2000, fue renovada dicha Concesión por un periodo de diez años a contar desde el 3 de abril de 2000.
- Por acuerdo del Consejo de Ministros de 25 de noviembre de 2005, se amplió el contrato concesional de forma simultánea al del resto de concesionarios de ámbito nacional, otorgándose tres canales de Televisión Digital Terrestre (TDT).
- Por acuerdo del Consejo de Ministros de 26 de marzo de 2010, fue renovada dicha Concesión por otros diez años más. La Sociedad ha realizado todas las inversiones precisas para el inicio de emisiones digitales de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 2169/1998 de 9 de octubre que aprobó el Plan Técnico Nacional de la Televisión Digital Terrestre. Sin perjuicio de lo anterior, de conformidad con lo establecido en la Disposición Transitoria Segunda de la Ley Audiovisual, la Sociedad solicitó el 3 de mayo de 2010 la transformación de la concesión en licencia para la prestación del servicio de comunicación audiovisual. Mediante el Acuerdo del Consejo de Ministros de 11 de junio de 2010 tuvo lugar la transformación de la concesión en licencia para la prestación del servicio de comunicación audiovisual, con una vigencia de 15 años, prorrogables de forma automática por el mismo plazo, siempre que se cumplan los requisitos del artículo 28 de la Ley 7/2010, de 31 de marzo (Ley Audiovisual).



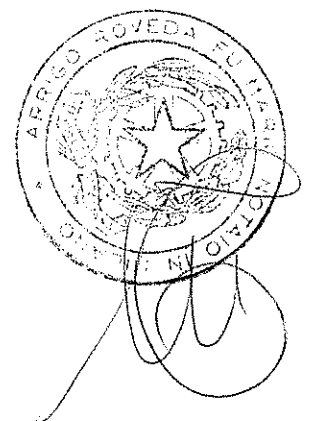
## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

- Tras el cese de las emisiones de televisión terrestre con tecnología analógica el 3 de abril de 2010 (el "Apagón Analógico") y en virtud de lo dispuesto en la Disposición Adicional Tercera del Real Decreto 944/2005, la Sociedad desde el 4 de mayo de 2010 tenía acceso a un múltiple digital de cobertura estatal, que ampliaba en un canal adicional, hasta un total de cuatro, los gestionados por la Sociedad.
- Tras la adquisición de Sogecuatro, S.A. en 2010, se obtuvieron las licencias correspondientes al Multiplex de Cuatro (Cuatro y tres canales más).
- Con fecha 6 de mayo de 2014 se procedió a dejar de emitir los canales digitales La Siete y Nueve, para dar cumplimiento a la Sentencia de la Sala Tercera del Tribunal Supremo, acordada en la reunión de fecha de 22 de marzo de 2013 del Consejo de Ministros.
- Por acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de octubre de 2015 se le adjudica a la Sociedad la licencia para la explotación de un nuevo canal de TDT en alta definición, con una vigencia de 15 años, prorrogables en los términos estipulados por la Ley Audiovisual. Dicho canal, Be Mad, inició las emisiones en directo con fecha 21 de abril de 2016, dentro del plazo legal fijado en el pliego de condiciones de concesión de la licencia.
- La Sociedad tiene una duración indefinida, según se establece en el artículo 4º de los Estatutos.
- La Sociedad comenzó su cotización en Bolsa el día 24 de junio de 2004, cotizando en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, pasando a formar parte del índice IBEX-35 el 3 de enero de 2005.
- La actividad del Grupo se centra en la explotación publicitaria de los canales de televisión de los que es concesionario así como la realización de actividades análogas y complementarias y relacionadas a dicha actividad tales como:
  - Producción Audiovisual
  - Agencia de noticias
  - Promoción Publicidad
  - Juego on-line



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

- La Sociedad es la cabecera de un grupo de sociedades conocido como Grupo Mediaset España Comunicación. Esta Sociedad está obligada a elaborar, además de sus propias Cuentas Anuales, Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo. Las sociedades consolidadas del Grupo son:

<b>Sociedades consolidadas por integración global</b>	<b>País</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	España	100%	100%
Telecinco Cinema, S.A.U.	España	100%	100%
Publiespaña, S.A.U.	España	100%	100%
Conecta 5 Telecinco, S.A.U.	España	100%	100%
Mediacinco Cartera, S.L.	España	75%	75%
Publimedia Gestión, S.A.U. (1)	España	100%	100%
Advertisement 4 Adventure, S.L.U. (antes Sogecable Media, S.L.U.)	España	100%	100%
Sogecable Editorial, S.L.U.	España	100%	100%
Premiere Megaplex, S.A.U.	España	100%	100%
Integración Transmedia, S.A.U.	España	100%	100% (1)
Netsonic, S.L. (1)	España	69,86%	69,86%
<b>Sociedades integradas por el método de la participación</b>	<b>País</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Pegaso Televisión, Inc	EEUU	43,7%	43,7%
Producciones Mandarina, S.L.	España	30%	30%
La Fábrica de la Tele, S.L.	España	30%	30%
Furia de Titanes II, A.I.E. (3)	España	34%	34%
Megamedia Televisión, S.L. (2)	España	30%	30%
Supersport Televisión, S.L.	España	30%	30%
Emissions Digitals de Catalunya, S.A.	España	34,66%	40%
AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U. (1)	España	50%	-

(1) La participación en estas Sociedades es a través de Publiespaña, S.A.U.

(2) La participación en esta Sociedad es a través de Conecta 5 Telecinco, S.A.U.

(3) La participación en esta A.I.E. es a través de Telecinco Cinema, S.A.U.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

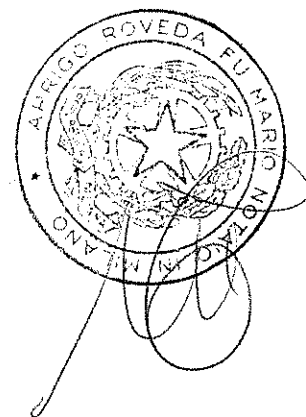
### Cambios en el perímetro de consolidación en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

- El 4 de marzo de 2016 el Grupo ha adquirido una participación del 50% de la sociedad AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U.
- Con fecha 25 de octubre de 2016 se inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona la ampliación de capital de Emissions Digitals de Catalunya, S.A.U. a la que el Grupo contribuyó con 811 miles de euros. Al ser dicha aportación inferior en términos proporcionales a la del resto de accionistas, el porcentaje de participación pasó del 40% al 34,66%.

### Cambios en el perímetro de consolidación en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

- El 9 de marzo de 2015 venta de la participación en Editoria Digital de Medios, S.L.
- El 3 de junio de 2015 venta de la participación en 60 DB Entertainment, S.L.
- El 19 de junio de 2015 venta de la participación en BigBang Media, S.L.
- El 27 de mayo de 2015 adquisición del 40% Emissions Digitals de Catalunya, S.A.U.
- A lo largo del 2015 el Grupo incrementó la participación en Netsonic, S.L. hasta el 69,86%, pasando así a tomar el control.

El precio de adquisición de la citada participación ascendió a 1.700 miles de euros. Esta combinación de negocios, que no tuvo efecto significativo en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, generó, tal y como determina la normativa aplicable, un Fondo de Comercio por importe de 767 miles de euros.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### **SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control efectivo (ver Nota 4.1).

#### **1. Consolidación por integración global (participadas directamente por Mediaset España Comunicación, S.A.)**

##### **Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.**

La Sociedad Grupo Editorial Tele 5, S.A.U. se constituyó en Madrid el 10 de julio de 1991, y tiene su domicilio social en la Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4, Madrid.

El objeto social incluye, entre otras, las siguientes actividades complementarias de la explotación de un canal de televisión: adquisición y explotación de derechos, tanto de fonogramas como grabaciones audiovisuales, la representación artística, promoción de espectáculos y la edición, producción, distribución y comercialización de publicaciones y material gráfico.

##### **Telecinco Cinema S.A.U.**

La empresa Digitel 5, S.A.U., se constituyó en Madrid el 23 de septiembre de 1996, fijando su domicilio social en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

En Noviembre de 1999 se formalizó la inscripción en el Registro Mercantil del cambio de denominación social de Digitel 5, S.A.U. por el de Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.

En mayo de 2007 se inscribe en el Registro Mercantil el cambio de denominación social que pasa a ser Producciones Cinematográficas Telecinco, S.A.U.

En noviembre de 2007 se inscribe en el Registro Mercantil un nuevo cambio de denominación social que pasa a ser Telecinco Cinema, S.A.U.

El objeto social incluye principalmente, aunque no con carácter exclusivo, la prestación de servicios de difusión de Televisión a través de tecnología digital; la investigación, desarrollo y comercialización de nuevas tecnologías relacionadas con las telecomunicaciones; cuantas actividades sean precisas para cualquier tipo de emisión por televisión; intermediación en los mercados de derechos audiovisuales; organización, producción y difusión de espectáculos o acontecimientos de cualquier índole.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### **Publiespaña, S.A.U.**

Publiespaña, S.A.U. se constituyó el 3 de noviembre de 1988. Su domicilio social está fijado en la Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4 de Madrid.

La Sociedad tiene por objeto la realización de las siguientes actividades:

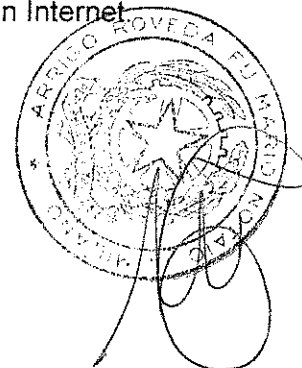
- a) La realización y ejecución de proyectos publicitarios y las tareas relacionadas con la contratación, intermediación y difusión de mensajes publicitarios en cualquiera de sus modalidades posibles, a través de cualquier medio de difusión o comunicación social.
- b) La realización de actividades relacionadas, directa o indirectamente, con el marketing, el merchandising, la televenta y cualesquiera otras actividades comerciales.
- c) La organización y producción de eventos o acontecimientos culturales, deportivos, musicales o de cualquier otro tipo, así como la adquisición y explotación en cualquier forma de toda clase de derechos que recaigan sobre los mismos.
- d) La prestación de servicios de asesoría, análisis y gestión por cualquier procedimiento en relación con las actividades antes relacionadas.
- e) Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de forma indirecta, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo.

### **Conecta 5 Telecinco, S.A.U.**

La empresa Europortal, S.A. se constituyó el 6 de septiembre de 1999. El 14 de octubre de ese mismo año pasó a denominarse Europortal Jumpy, S.A. Su domicilio social se encuentra en la Carretera de Fuencarral a Alcobendas nº 4 en Madrid.

Con fecha 5 de noviembre de 2007 se cambia la denominación de la sociedad, pasando a ser Conecta 5 Telecinco, S.A.U.

Su objeto social es la explotación de contenidos audiovisuales en Internet.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### **Mediacinco Cartera, S.L. (participada al 75%)**

La empresa Mediacinco Cartera, S.L. se constituyó el 13 de abril de 2007, fijando su domicilio social en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas nº 4.

El objeto social lo constituye:

- a) La inversión mediante su adquisición, suscripción, asunción, desembolso, tenencia, transmisión, enajenación, aportación o gravamen de valores o activos de carácter mobiliario incluyendo acciones, participaciones sociales, cuotas de participación en sociedades o comunidades de bienes, derechos de suscripción de sociedades, obligaciones canjeables o no, bonos comerciales, partes de fundador, bonos de disfrute, valores mobiliarios de renta fija o variable, admitidos o no a cotización en las Bolsas oficiales, títulos de Deuda Pública incluyendo bonos, letras y pagarés del Tesoro, letras de cambio y certificados de depósito, todo ello con plena sujeción a la legislación aplicable.
- b) La prestación de servicios de administración, gestión y asesoramiento de carácter contable, financiero, fiscal, civil, mercantil, laboral y administrativo en favor de otras empresas en las que posea una participación directa o indirecta.

Esta sociedad no tiene actividad en la actualidad.

### **Advertisement 4 Adventure, S.L.U. (antes Sogecable Media, S.L.U.)**

La empresa Sogecable Media, S.L.U. nació el 10 de octubre de 2005 con el objetivo de gestionar la comercialización publicitaria de los soportes audiovisuales CUATRO, los canales temáticos de Prisa TV en DIGITAL+ y la REVISTA DIGITAL+. La Sociedad fija su domicilio social en Madrid, en la carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

El 2 de octubre de 2015 cambió su denominación social por la de Advertisement 4 Adventure, S.L.U., siendo su actividad en la actualidad la adquisición, suscripción, tenencia, disfrute y enajenación de títulos, valores, obligaciones, acciones y participaciones en toda clase de sociedades civiles y mercantiles, industriales o comerciales, nacionales o extranjeras.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### **Sogecable Editorial, S.L.U.**

La empresa Sogecable Editorial, S.L.U. fija su domicilio social en Madrid, carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

El objeto social incluye, entre otras, las siguientes actividades complementarias de la explotación de un canal de televisión:

- a) adquisición y explotación de derechos, tanto de fonogramas como grabaciones audiovisuales,
- b) la representación artística,
- c) la promoción de espectáculos y la edición, producción, distribución y comercialización de publicaciones y material gráfico.

### **Premiere Megaplex, S.A.U.**

La empresa Premiere Megaplex, S.A.U. tiene como domicilio social en Madrid, carretera Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

Su objeto social es el siguiente:

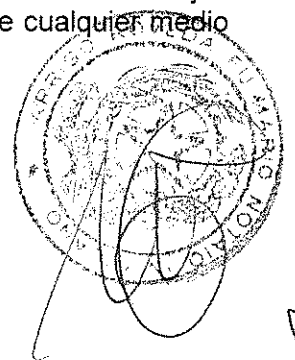
La realización de las actividades propias de un operador de juegos y apuestas, entre ellas la organización, comercialización y explotación de juegos, apuestas, rifas, concursos y, en fin, de cualesquiera otras en las que se arriesguen cantidades de dinero u objetos económicamente evaluables en cualquier forma, sobre resultados futuros e inciertos, y que permitan transferencia entre los participantes, con independencia de que predomine en ellos el grado de destreza de los jugadores o sean exclusiva o fundamentalmente de suerte, envite o azar; incluidas las de publicidad, promoción y patrocinio de tales actividades. Todo ello de acuerdo con la Ley 13/2011, de 27 de mayo, de regulación del juego.

### **Integración Transmedia, S.A.U.**

La empresa Integración Transmedia, S.A.U. tiene como domicilio social en Madrid, carretera Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

Su actividad principal es la realización y ejecución de proyectos publicitarios y las tareas relacionadas con la contratación, intermediación y difusión de mensajes publicitarios en cualquiera de sus modalidades posibles, a través de cualquier medio de difusión o comunicación.

Esta sociedad actualmente no presenta actividad.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### **2. Consolidación por integración global (participadas directamente por Publiespaña S.A.U.)**

#### **Publimedia Gestión, S.A.U.**

Publimedia Gestión, S.A.U. fue constituida en Madrid el 23 de noviembre de 1999. El domicilio social de la Sociedad se fija en Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4. La Sociedad opera en todo el territorio nacional a través de su delegación en Madrid.

La actividad principal de esta Sociedad es la comercialización de espacios publicitarios en medios de difusión o comunicación social.

#### **Netsonic, S.L.**

La empresa Netsonic, S.L. tiene como domicilio social en Barcelona, Gran Vía de las Corts Catalanes, 630, 4ª planta.

Su objeto social es la creación de una red de publicidad de video online que unifique la audiencia de países latinoamericanos de grupos de medios tanto internacionales (con audiencia en Latinoamérica) como latinoamericanos propiamente.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

### SOCIEDADES ASOCIADAS DE MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, S.A.

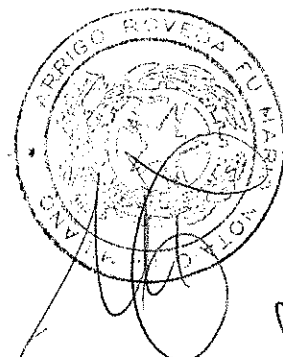
Son entidades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa (lo que se presupone cuando la participación es, al menos, del 20%) sin control directo ni control conjunto.

#### 1. Participación directa a través de Mediaset España Comunicación, S.A.

Sociedad	2016	2015	Actividad
Pegaso Televisión Inc. 1401 Brickell Avenue – Ste 500 Miami, Florida	43,7%	43,7%	Sociedad a través de la cual se canaliza la inversión en Caribevisión Network, un canal de televisión de habla hispana que emite en la costa este de Estados Unidos y en Puerto Rico.
Emissions Digitals de Catalunya, S.A. Avda Diagonal, 477 08021 Barcelona	34,66%	40%	Promoción, producción, explotación y gestión por cuenta propia o ajena, de todo tipo de actividades relacionadas con la radiodifusión y la televisión, incluida la gestión indirecta del servicio público de televisión digital terrestre.
Producciones Mandarina, S.L. C/ María Tubau, 3 28050 Madrid	30%	30%	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial.
La Fábrica de la Tele, S.L. C/ Frómista, 5 28050 Madrid	30%	30%	Creación y desarrollo de contenidos audiovisuales, así como su producción y explotación comercial.
Supersport Televisión, S.L. C/ María Tubau, 5-4ª Planta 28050 Madrid	30%	30%	Producción de programas de naturaleza informativa, particularmente de contenido deportivo.

#### 2. Participación indirecta a través de Telecinco Cinema, S.A.U.

Sociedad	2016	2015	Actividad
Agrupación de Interés Económico Furia de Titanes II, A.I.E. C/ Teobaldo Power, 2-3ºD Santa Cruz de Tenerife	34%	34%	Presentación por cuenta propia o de terceros, de servicios de telecomunicación en cualquier forma y por cualquier medio, conocido o por conocer, de acuerdo con la legalidad en cada momento, la participación en cualquier forma en la creación, producción, distribución y cualquier tipo de explotación de obras audiovisuales, de ficción, animación o documentales.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

### 3. Participación indirecta a través de Conecta 5 Telecinco, S.A.U.

Sociedad	2016	2015	Actividad
Megamedia Televisión, S.L. C/María Tubau, 5-4ªPlanta 28050 Madrid	30%	30%	Creación, desarrollo, producción y explotación de contenidos audiovisuales multimedia.

### 4. Participación indirecta a través de Publiespaña, S.A.U.

Sociedad	2016	2015	Actividad
AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U.	50%	-	Prestación de todo tipo de servicios de comunicación audiovisual.

Estas Sociedades consolidan por el método de la participación dado que el Grupo no posee ni la mayoría accionarial ni el control.

Ninguna de las anteriores Sociedades cotiza en bolsa.

La Sociedad dominante ha efectuado las comunicaciones correspondientes a las sociedades participadas, según lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital y no existe ningún compromiso por el que se pueda incurrir en contingencias respecto a dichas empresas.

## 2. Bases de Presentación y Comparabilidad de las Cuentas Anuales Consolidadas

### 2.1. Imagen Fiel y Cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2016 han sido formuladas:

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 23 de febrero de 2017.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de Europa.

Adicionalmente, dichas Cuentas Anuales Consolidadas han sido elaboradas:

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en estas Cuentas Anuales Consolidadas.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

- Sobre la base del coste de adquisición, excepto para instrumentos financieros derivados y activos financieros disponibles para la venta, que han sido registrados por su valor razonable.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el Patrimonio Neto y de los Flujos de Efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en dicha fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

La Sociedad es dominante de un Grupo de Sociedades por lo que está obligada a presentar Cuentas Anuales Consolidadas bajo Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas por la Unión Europea por ser un Grupo que cotiza en Bolsa.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2016 y 2015 (NIIF-UE) no son exactamente los mismos que los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE).

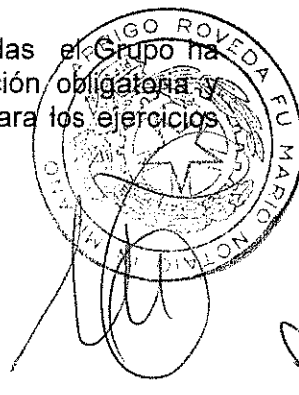
Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo y las Cuentas Anuales de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio 2016 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, esperándose que se aprueben sin modificaciones.

El Estado del Resultado Global se presenta en dos estados, un estado que muestra los componentes del resultado (Cuenta de Resultados Separada) y un segundo estado que muestra los componentes de otro resultado global (Estado del Resultado Global).

La Cuenta de Resultados Separada Consolidada se presenta por naturaleza de sus gastos.

El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado se presenta utilizando el método indirecto.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas el Grupo ha aplicado todas las NIIF e interpretaciones que eran de aplicación obligatoria y estaban aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados separada consolidada, del estado de resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior. En las notas explicativas también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

### **2.2. Cambios en Políticas Contables**

#### **a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que son aplicadas por primera vez en este ejercicio**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas son las mismas que las aplicadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, ya que ninguna nueva norma, interpretación o modificación aplicable por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto para el Grupo.

#### **b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio**

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. En base a la información de que se dispone hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá impacto significativo sobre las Cuentas Anuales Consolidadas:

#### **NIIF 9 Instrumentos financieros**

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos financieros* que sustituye a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: valoración y clasificación* y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 indica que es de aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no se requiere modificar la información comparativa. Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida. Durante 2016, el Grupo ha realizado una evaluación a alto nivel de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación preliminar se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por análisis adicionales más profundos o por información adicional que esté disponible en el futuro. En general, el Grupo no espera grandes cambios en el balance y en el patrimonio como consecuencia de la aplicación de esta norma.

### *(a) Clasificación y valoración*

El Grupo no espera grandes cambios en su balance o patrimonio por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. Espera continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable.

Las acciones de entidades no cotizadas se espera mantenerlas en un futuro previsible. El Grupo espera aplicar la opción para presentar las variaciones en el valor razonable en otro resultado global y, por tanto, considera que la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo. Si el Grupo no aplicara esa opción, las acciones se registrarían a valor razonable con cambios en resultados, lo que incrementaría la volatilidad de los resultados.

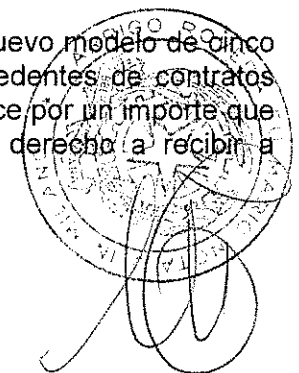
Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos del principal e intereses. Por lo tanto, el Grupo espera que se continúen registrando al coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9. Sin embargo, el Grupo analizará en más detalle las características de flujo de efectivo contractuales de estos instrumentos antes de concluir si todos los instrumentos cumplen con los criterios para valorarse a coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9.

### *(b) Deterioro*

La NIIF 9 requiere que el Grupo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. El Grupo espera aplicar el modelo simplificado y registrar las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales.

## **NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes**

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

Esta nueva norma derogará todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose la aplicación anticipada. El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida utilizando el método retrospectivo total. Durante 2016, el Grupo ha llevado a cabo una evaluación preliminar de la NIIF 15, la cual está sujeta a los cambios que surjan del análisis más detallado que se está realizando. Además, el Grupo está considerando las aclaraciones emitidas por el IASB en abril de 2016 y supervisará cualquier otro desarrollo.

El negocio del grupo se basa fundamentalmente en la venta de publicidad tanto en medios propios (la parte más relevante del mismo) como ajenos, existiendo además otra serie de tipología de ingresos que, en términos generales, está muy ligada a la actividad televisiva que conforma la única unidad de negocio del Grupo y que incluye, entre otras, la venta y distribución de derechos de producciones cinematográficas, el juego "on line" y los concursos, la distribución de servicios de agencia o la explotación de derechos de "merchandising".

En cuanto a los ingresos de publicidad de medios propios, que en la actualidad conforman la mayor parte de los ingresos totales, se estima que de manera preliminar la nueva normativa no influirá de forma significativa en el modo de reconocimiento y contabilización ya que se trata de servicios específicos y únicos en los que las obligaciones comerciales están definidas e identificadas de manera concreta, la contraprestación está ligada al cumplimiento de unos objetivos comerciales que se conocen en el momento de la contabilización y que están nítidamente asociados a la obligación de desempeño pactado con el cliente y que proporcionan el derecho a que el cliente pague por el servicio prestado.

Por lo que respecta al resto de los servicios que constituyen la base de ingresos del Grupo y pendiente un análisis más detallado que se espera realizar en el transcurso del primer semestre del presente ejercicio no se considera en este momento que el impacto de la nueva normativa resulte material sobre el tratamiento contable actual. El Grupo ha considerado preliminarmente que los servicios se satisfacen a lo largo del tiempo dado que el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios proporcionados por el Grupo. En consecuencia, el Grupo seguiría reconociendo los ingresos de estos contratos de servicios o los componentes de servicios de los contratos conjuntos a lo largo del tiempo en lugar de en un momento determinado.

La NIIF 15 incluye requisitos de presentación e información, que son más detallados que en las normas actuales. Los requisitos de presentación representan un cambio significativo respecto a la práctica actual y aumentan significativamente el volumen de información requerida en los estados financieros del Grupo. Muchos de los requisitos de información de la NIIF 15 son completamente nuevos. En el año 2016, el Grupo ha desarrollado y empezado a probar los sistemas, controles internos, políticas y procedimientos necesarios para recopilar y obtener la información requerida.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### **CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas**

Esta interpretación aclara que al determinar el tipo de cambio de contado que se tiene que utilizar para registrar el activo, gasto o ingreso (o parte de ellos) que surge al cancelar un activo no monetario o un pasivo no monetario que se registraron por una contraprestación anticipada, hay que utilizar la fecha de la transacción en la que se reconoció inicialmente dicho activo no monetario o pasivo no monetario derivado de la contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos o anticipos, la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada. Esta interpretación se puede aplicar de forma retroactiva total. También se puede aplicar de forma prospectiva desde el inicio del ejercicio en que se aplique la interpretación o desde el inicio del ejercicio comparativo.

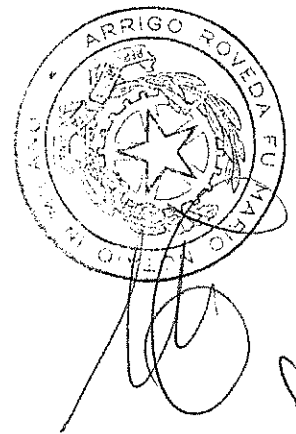
### **Modificaciones a la NIC 7 – Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar**

Las modificaciones a la NIC 7 forman parte de la Iniciativa sobre Información a revelar del IASB y requieren que la entidad proporcione información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios que provengan de flujos de efectivo como los que no se deban a flujos de efectivo. En la aplicación inicial de la modificación, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para los ejercicios anteriores. Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen del 1 de enero de 2017 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. La aplicación de estas modificaciones supondrá que el Grupo incluirá información adicional a partir de la entrada en vigor de esta norma.

## **2.3. Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

La información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado determinadas estimaciones e hipótesis en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016 sobre los hechos analizados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de Resultados Consolidada.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

Las estimaciones e hipótesis son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el cual las estimaciones son revisadas si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de revisión y posteriores si la revisión afecta a ambos. La hipótesis clave referente al futuro y las incertidumbres de otras fuentes clave de estimación a la fecha del Estado de Situación Financiera para las que existe un riesgo de causar ajustes de los importes de los activos y pasivos en los próximos ejercicios se describen a continuación.

- Deterioro de activos no financieros

El Grupo evalúa si existen indicios de deterioro para todos los activos no financieros en cada fecha de cierre. El deterioro del fondo de comercio y otros activos intangibles de vida indefinida es analizado, en su caso, al menos anualmente o en el momento que existiera algún indicio de deterioro. Los activos no financieros se revisan por posible deterioro de su valor cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros pudiera no ser recuperable.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor recuperable del mismo, el cual se calcula como el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a una tasa de descuento apropiada para obtener el valor actual de esos flujos de efectivo.

- Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si existen indicios de deterioro de los activos financieros o grupos de activos financieros, incluyendo las participaciones en sociedades contabilizadas por el método de la participación. (Nota 10).

En los activos contabilizados al coste amortizado se reconoce una pérdida, en su caso, cuando hay evidencia objetiva de la misma, reconociéndose a través de una provisión. El importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero.

En los activos financieros disponibles para la venta se registra el deterioro, si lo hubiese, como diferencia entre su coste (neto de cualquier reembolso del principal y amortización) y su valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor reconocida previamente en la cuenta de resultados separada.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

- Vida útil de los activos materiales e intangibles

El Grupo revisa de forma periódica las vidas útiles de sus elementos de inmovilizado material e intangible, ajustando las dotaciones a la amortización de forma prospectiva en caso de modificación de dicha estimación.

- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo

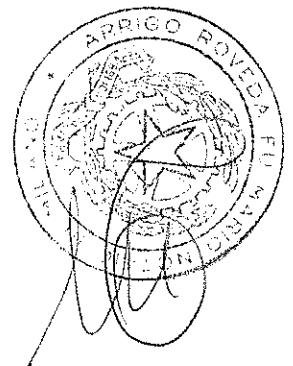
En el caso de que el Grupo, o una de las sociedades del mismo, presente créditos por impuestos diferidos de activo, se revisan al cierre del ejercicio las correspondientes estimaciones de bases imponibles que se tiene previsto generar en próximos ejercicios, con el fin de evaluar la recuperabilidad de los mismos en función del vencimiento de los créditos por impuestos diferidos en balance y, en su caso, proceder a dotar la corrección valorativa correspondiente si ésta no se encuentra asegurada.

- Provisiones para impuestos y otros riesgos

El Grupo reconoce una provisión en relación con impuestos y otros riesgos de acuerdo con la política contable descrita en la nota 4.19 de estas Cuentas Anuales Consolidadas. El Grupo ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como sobre la cuantía de los mismos y ha contabilizado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

- Pagos basados en acciones

El Grupo mide el coste de remuneraciones basada en acciones con empleados con referencia al valor razonable de los instrumentos de capital propios a la fecha en que son concedidos los planes correspondientes. La estimación del valor razonable de los pagos basados en acciones requiere la utilización de un modelo de valoración de los instrumentos que depende de los términos y condiciones de los planes. También requiere determinar los datos a incluir en el modelo, tales como la duración del plan, la volatilidad de la acción, la estimación de los pagos de dividendos o el tipo de interés libre de riesgo para la vida de la opción y hacer asunciones sobre los mismos.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### 3. Propuesta de Distribución de Resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente, expresada en miles de euros:

<b>Bases de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias (beneficio)	<u>147.201</u>
<b>Total</b>	<b><u>147.201</u></b>
<b>Aplicación</b>	
Dividendo	<u>147.201</u>
<b>Total</b>	<b><u>147.201</u></b>

#### Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distributable a los accionistas. A la fecha de elaboración de estas cuentas anuales, la reserva legal está totalmente constituida.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad dominante fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión del 23 de febrero de 2017 ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria la distribución de un dividendo extraordinario por importe de 28.519 miles de euros con cargo a las Reservas de Libre disposición de la Sociedad.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### 4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo son las que se describen a continuación:

#### 4.1. Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016. Se obtiene control cuando el Grupo se encuentra expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su implicación en una subsidiaria y tiene la posibilidad de influir en dichos rendimientos a través del ejercicio de su poder sobre la subsidiaria. Concretamente, el Grupo controla una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene:

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su involucración en la subsidiaria.
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control. Para apoyar esta presunción y cuando el Grupo no dispone de la mayoría de los derechos de voto, o derechos similares, de la subsidiaria, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene poder sobre la misma, lo cual incluye:

- Acuerdos contractuales con otros propietarios sobre los derechos de voto de la subsidiaria.
- Derechos surgidos de otros acuerdos contractuales.
- Derechos de voto potenciales del Grupo.

El Grupo realiza una reevaluación sobre si tiene o no tiene control sobre una subsidiaria si los hechos y circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los elementos que determinan control. La consolidación de una subsidiaria comienza en el momento en que el Grupo obtiene control sobre la misma y finaliza cuando el Grupo pierde el control sobre la subsidiaria. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria que se ha adquirido o enajenado durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en la que el Grupo obtiene control o hasta la fecha en la que el Grupo pierde el control.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

Los beneficios o pérdidas y cada uno de los componentes de otro resultado global son atribuidos a los propietarios de las acciones de la Sociedad dominante del Grupo y a los socios externos incluso si ello implica que los socios externos pasen a tener un saldo deudor. Cuando se considera necesario se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para que las políticas contables de las mismas sean coincidentes con las aplicadas por el Grupo. Todos los activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos y flujos de efectivo derivados de transacciones entre sociedades del Grupo se eliminan de forma íntegra en el proceso de consolidación.

Una variación en el porcentaje de participación en una subsidiaria, sin pérdida del control, se registra como una transacción con instrumentos de patrimonio.

Cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria, da de baja los activos relacionados (incluyendo el fondo de comercio), los pasivos relacionados, las participaciones no dominantes y los otros componentes del patrimonio neto, registrando cualquier beneficio o pérdida en el resultado del ejercicio. Cualquier inversión que se mantenga en la antigua subsidiaria se reconocerá a valor razonable.

Todos los elementos que componen el activo material e intangible están ligados a la producción y obtención de ingresos de la actividad del negocio.

### **4.2. Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras**

Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo. Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y los elementos incluidos en los estados financieros de cada entidad se registran utilizando esta moneda funcional cuando es de aplicación. En su caso, las partidas del Estado de Situación Financiera y de la Cuenta de Resultados de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se convierten aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.
- Las partidas de la cuenta de resultados separada se convierten utilizando un tipo de cambio medio.

En su caso, la diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la Cuenta de Resultados conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se registra con el signo negativo o positivo que le corresponda en el patrimonio neto del Estado de Situación Financiera Consolidado.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

### 4.3. Partes Vinculadas

El epígrafe correspondiente que aparece en el Estado de Situación Financiera Consolidado incluye los saldos con accionistas significativos y empresas asociadas. El resto de saldos generados por operaciones vinculadas con los miembros del Consejo de Administración y personal directivo clave se clasifican en los epígrafes del Estado de Situación Financiera correspondientes.

### 4.4. Clasificación de Activos y Pasivos entre Corrientes y No Corrientes

En el Estado de Situación Financiera consolidado adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso de los derechos audiovisuales, están incluidos en su totalidad en el activo no corriente, desglosándose en la nota 8, aquellos que el Grupo espera consumir en un período inferior a doce meses.

### 4.5. Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados bajo el modelo de coste, el cual incluye el precio de adquisición de los bienes más los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento de los mismos. Los elementos del inmovilizado material se valoran al menor del precio de adquisición o valor recuperable.

Las reparaciones que no presentan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la Cuenta de Resultados Separada.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	<u>Coeficiente</u>
Construcciones	3 %
Maquinaria técnica TV	20 %
Instalaciones	10 %
Utillaje	20 %
Mobiliario	10 %
Equipos para procesos de información	25 %
Elemento de transporte	14-15 %
Otro Inmovilizado	20 %



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### 4.6. Inmovilizado intangible

Los activos intangibles se contabilizan por su coste. El coste de los activos intangibles en una combinación de negocios es el valor razonable a la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al coste menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas existentes. Un activo intangible se reconocerá, si y solo sí, es probable que genere beneficios futuros al Grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

- Gastos de Desarrollo

Los gastos de desarrollo corresponden exclusivamente a proyectos de aplicaciones informáticas que hayan alcanzado la etapa de desarrollo. Se valoran por su coste y se imputan a proyectos específicos hasta el momento de su finalización, siempre que esté razonablemente asegurada la financiación necesaria para la terminación y existan motivos fundados sobre el éxito técnico en la realización de los mismos.

- Concesiones, patentes y marcas

Corresponde principalmente a la propiedad industrial de las licencias de uso y las concesiones de los canales de televisión.

La marca "Cuatro" así como la licencia de operación del multiplex de "Cuatro" fueron identificadas en el proceso de distribución del precio de adquisición del Grupo Sogecuatro. La vida útil de la marca "Cuatro" se ha estimado en 20 años.

La licencia se considera como un activo intangible de vida útil indefinida. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, sino que se realiza al menos anualmente, o cuando haya indicios de deterioro, un test de deterioro.

- Aplicaciones Informáticas

Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gasto del ejercicio en que se producen.

Se amortizan en el plazo de tres años desde el comienzo de su uso.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### 4.7. Derechos Audiovisuales

#### 4.7.1. Derechos de Producción Ajena

Consisten principalmente en derechos audiovisuales adquiridos por un periodo superior al ejercicio económico. Se registran a su precio de adquisición y se recogerá el valor individual de cada derecho. Si su adquisición se realiza por paquetes cerrados en los que no se detalla el valor individual de cada derecho audiovisual, la asignación de valores individuales se calcula a partir de una ponderación equivalente al coste de adquisición de derechos audiovisuales de similar tipo y categoría a aquellos que se hubiesen comprado individualmente.

El coste de los derechos audiovisuales adquiridos en una combinación de negocios es el valor razonable a la fecha de adquisición.

El derecho se registra en el momento en el que es aceptado el material para su emisión según contrato o en la fecha en que inicia derechos, si ésta fuera anterior a aquella. En el caso de tratarse de varios derechos asociados a un mismo contrato cuya aceptación se produzca en un mismo ejercicio pero en fechas diferentes, el Grupo registra el alta de los derechos del contrato en la fecha en la que el primero de ellos es aceptado para su emisión o en la fecha en que inicia derechos, si ésta fuera anterior a aquella.

Su imputación a la cuenta de resultados separada se realiza en el epígrafe de consumo de derechos y se lleva a cabo en función del número de pases emitidos, según el siguiente criterio:

#### 1. Películas y "TV Movies" (productos no seriados)

##### 1.1. Derechos de 2 pases según contrato:

Primer pase: 50% sobre coste de adquisición.  
Segundo pase: 50% sobre coste de adquisición.

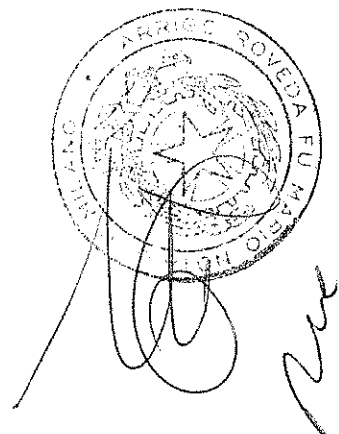
##### 1.2. Derechos de 3 o más pases según contrato:

Primer pase: 50% sobre coste de adquisición.  
Segundo pase: 30% sobre coste de adquisición.  
Tercer pase: 20% sobre coste de adquisición.

#### 2. Resto de productos (seriados)

##### Derechos de 2 o más pases según contrato:

Primer pase: 50% sobre coste de adquisición  
Segundo pase: 50% sobre coste de adquisición



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

En caso de venta de un pase a terceros, el valor del pase calculado según los porcentajes arriba indicados se amortiza en función de la capacidad de distribución territorial de señal de la televisión compradora, reconociéndose un coste de ventas en función de los ingresos generados en el territorio de venta del pase y practicándose ajustes al valor no vendido del pase de que se trate.

A estos derechos se les practica ajustes de valor en los casos necesarios, según se detalla en la Nota 4.11.

### 4.7.2. Derechos de Producciones Propias de Producto Seriado

Recoge aquellas producciones en las que el Grupo, a partir de la propiedad de las mismas, podrá proceder, tanto a su emisión como a su comercialización posterior.

El valor de éstas incluye tanto los costes incurridos directamente por el Grupo como los importes facturados por terceros.

El coste de los derechos audiovisuales adquiridos en una combinación de negocios es el valor razonable a la fecha de adquisición.

El valor residual, estimado en un 2% del coste total, se amortiza linealmente en un periodo de 3 años desde la disponibilidad de las producciones, salvo en el caso de venta de estos derechos a terceros durante el período de amortización, en cuyo caso se aplica el valor residual a los ingresos por dicha venta.

Su imputación a la Cuenta de Resultados Separada se realiza en el epígrafe de consumo de derechos y se lleva a cabo en función del número de pases emitidos, según el siguiente criterio:

- Producción seriada de duración inferior a 60 minutos y/o emisión diaria.

Primer pase: 100 % del valor amortizable.

- Producción seriada de duración igual o superior a 60 minutos y/o emisión semanal.

Primer pase: 90 % del valor amortizable.

Segundo pase: 10 % del valor amortizable, excepción hecha de los pases promocionales.

A estos derechos se les practica ajustes de valor en los casos necesarios, según se detalla en la Nota 4.11.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### 4.7.3. Derechos de Distribución

Recoge los derechos adquiridos por el Grupo para su explotación en todas las ventanas en territorio español.

El coste del derecho es el que se estipula en contrato. Su imputación como consumo de derechos se lleva a cabo en función del patrón esperado de consumo en cada una de las ventanas en las que se explota el derecho, así como sobre la base de las audiencias estimadas en cada una de las ventanas.

En el momento en el que se inicia el derecho o la emisión en abierto, éste se reclasifica a la cuenta de derechos de producción ajena.

En la ventana de televisión en abierto la imputación a la Cuenta de Resultados Separada en el epígrafe de consumo de derechos es consistente con la establecida para los derechos de propiedad audiovisual, según lo explicado en el epígrafe correspondiente de estas Notas.

### 4.7.4. Derechos de Coproducciones

Recoge los derechos adquiridos por el Grupo en régimen de coproducción para su explotación en todas las ventanas.

El coste del derecho es el que se estipula en contrato. La imputación como consumo de estos derechos se lleva a cabo en función del patrón esperado de consumo en cada una de las ventanas en las que se explota el derecho, así como sobre la base de las audiencias estimadas en cada una de las ventanas.

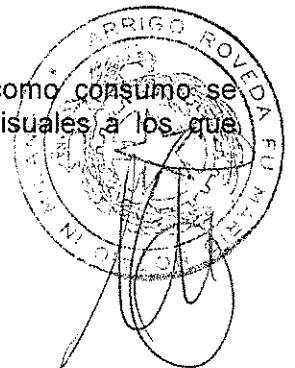
En el momento en el que se inicia el derecho o la emisión en abierto, este se reclasifica a la cuenta derechos de producciones propias.

En la ventana de televisión en abierto la imputación a la Cuenta de Resultados Separada en el epígrafe de consumo de derechos es consistente con la establecida para los derechos de propiedad audiovisual, según lo explicado en el epígrafe correspondiente de estas Notas.

### 4.7.5. Masters y Doblajes

Corresponde respectivamente a los materiales soporte de los derechos audiovisuales y al coste de los trabajos de doblaje que hubieran de llevarse a cabo sobre las versiones originales.

Se valoran a su coste de adquisición y su imputación como consumo se realiza en la misma proporción que los derechos audiovisuales a los que están asociados.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### **4.7.6. Derechos de Retransmisión**

Los costes correspondientes a derechos de retransmisiones deportivas se contabilizan por el coste estipulado en contrato en el epígrafe "Aprovisionamientos" de la Cuenta de Resultados Separada. Dicha imputación se realiza en el momento en que cada evento es retransmitido. Los importes anticipados se registran en el Estado de Situación Financiera Consolidado dentro del epígrafe "Otros Activos Corrientes".

### **4.8. Combinaciones de negocio y Fondo de Comercio**

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. El coste de la combinación de negocio es la suma de la contraprestación transferida, valorada al valor razonable a la fecha de adquisición, y el importe de los socios externos de la adquirida, si hubiera. Para cada combinación de negocios la adquirente valorará cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida. Los costes relacionados con la adquisición se registran como gastos en la Cuenta de Resultados.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, clasificará o designará los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos según sea necesario sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, sus políticas contables y de explotación y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición.

Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el Grupo valorará nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá las ganancias o pérdidas resultantes, si las hubiera, en Cuenta de Resultados.

Cualquier contraprestación contingente que el Grupo transfiera se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Cambios posteriores en el valor razonable de contraprestaciones contingentes clasificadas como un activo o un pasivo se reconocerán de acuerdo a la NIC 39, registrándose cualquier ganancia o pérdida resultante en Cuenta de Resultados o en otro resultado global. Si la contraprestación contingente es clasificada como patrimonio, no deberán valorarse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del Patrimonio Neto.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

El fondo de comercio se valora inicialmente a su coste. El fondo de comercio es el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe de los socios externos registrados sobre el valor neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede al valor de la contraprestación transferida, el Grupo realiza una nueva evaluación para asegurarse de que se han identificado correctamente todos los activos adquiridos y todas las obligaciones asumidas y revisa los procedimientos aplicados para realizar la valoración de los importes reconocidos en la fecha de adquisición. Si esta nueva evaluación resulta en un exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre el importe agregado de la consideración transferida, la diferencia se reconoce como beneficio en la Cuenta de Resultados Separada.

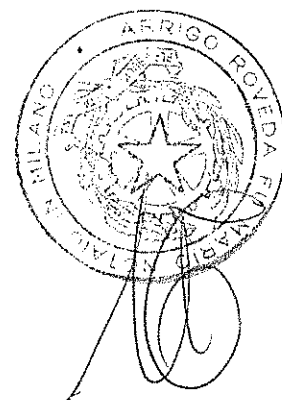
Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Se realizan las pruebas de deterioro del valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado.

Para el propósito del test de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación, independientemente de cualquier otro activo o pasivo del Grupo asignado a estas unidades o grupos de unidades.

El deterioro del fondo de comercio se determina evaluando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades, con las que se relaciona el fondo de comercio. Si el importe recuperable de la unidad o unidades generadoras de efectivo es menor que su valor en libros, el Grupo registra una pérdida por deterioro.

Las pérdidas correspondientes a deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en periodos futuros.

Si se ha distribuido fondo de comercio a una unidad generadora de efectivo y la entidad enajena o dispone por otra vía de una actividad dentro de esa unidad, el fondo de comercio asociado a la actividad se incluirá en el importe en libros de la actividad cuando se determine el resultado procedente de la enajenación o disposición por otra vía, y se valorará a partir de los valores relativos de la actividad enajenada o dispuesta por otra vía y de la parte de la unidad generadora de efectivo que se siga manteniendo.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### **4.9. Inmovilizaciones Financieras en empresas por el método de la participación**

Se aplica el método de la participación a aquellas sociedades en las que el Grupo ejerce una influencia significativa, directa o indirectamente, a través de la posesión de un 20% o más del poder de voto en la participada.

La inversión en una participada se registrará inicialmente al coste, y se incrementará o disminuirá su importe en el porcentaje de participación de su Patrimonio Neto, después de la fecha de adquisición.

El valor en el Estado de Situación Financiera Consolidado de estas participaciones incluye, en su caso, el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de las mismas.

Se reconoce en el resultado del ejercicio el porcentaje que le corresponda de los resultados de la participada. Cuando haya un cambio que la asociada reconoce directamente en su Estado de Resultado Global Consolidado, el Grupo reconoce su participación en dicho cambio y lo desglosa, cuando sea aplicable, en el Estado de Resultado Global Consolidado.

Los dividendos recibidos de las participaciones reducen el importe en libros de la inversión.

Una vez que se ha aplicado el método de la participación y reconocido el valor de la asociada, en el caso de que existiera indicios del deterioro de valor de la inversión de acuerdo a los requisitos establecidos en la IAS 39, se procederá a la realización de los análisis y pruebas del posible deterioro de valor pertinente para registrar, en el ejercicio en que se detecte, el impacto de la pérdida de valor en la inversión.

Si la porción que le corresponde al Grupo en las pérdidas de la asociada iguala o excede a la inversión que tiene en la misma, dejará de reconocer la parte que le pudiera corresponder en las pérdidas adicionales a estos efectos, la inversión en la asociada será igual al importe en libros calculado según el método de la participación al que se le añadirá el importe de cualquier otra partida que, por su fondo económico, forme parte de la inversión neta del inversor en la asociada. Las pérdidas que se reconozcan, según el método de la participación, por encima de la inversión que el Grupo haya efectuado en acciones ordinarias, se aplicarán a deducir los otros componentes de la inversión en la asociada, en orden inverso a su grado de prelación (es decir, a su prioridad en caso de liquidación).

Si se deja de tener influencia significativa en la entidad asociada, el Grupo valora y reconoce la inversión mantenida a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la entidad asociada en el momento de la pérdida de la influencia significativa y el valor razonable de la inversión mantenida se reconoce en la Cuenta de Resultados separada.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

Adicionalmente, se realiza la reclasificación a la Cuenta de Resultados separada de los importes registrados en las cuentas de reservas reciclables de asociadas, y se registra la inversión en dicha sociedad dentro del epígrafe de Activos Financieros no corrientes del Estado de Situación Financiera Consolidada.

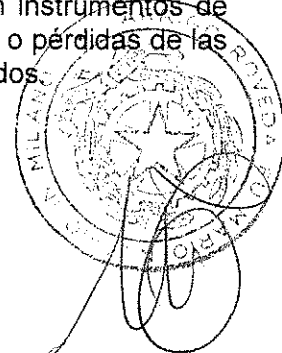
### 4.10. Activos Financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable más, en el caso de inversiones que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costes de la transacción directamente imputables.

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial y, donde fuera apropiado, se revalida dicha clasificación en cada cierre de ejercicio.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Tras su reconocimiento inicial se valoran al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo. En el estado de situación financiera consolidado los préstamos y cuentas a cobrar con un vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del mismo, se clasifican como corrientes y aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.
- Activos financieros disponibles para la venta: los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta son aquellos que no se encuentran clasificados como mantenidos para negociar, ni se han definido como a valor razonable con cambios en resultados. Dichos activos se valoran a valor razonable con cambios en otros resultados globales (patrimonio neto) salvo que dicho valor razonable no se pueda determinar de forma fiable en cuyo caso se valoran a coste.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: los activos financieros clasificados como mantenidos para negociar se incluyen en la categoría de activos financieros con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar cuando se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean instrumentos de cobertura efectivos y se les designe como tales. Las ganancias o pérdidas de las inversiones mantenidas para negociar se reconocen en resultados.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua e informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

### **4.11. Deterioro en el Valor de Activos no Corrientes**

#### **4.11.1. Activos no financieros**

El Grupo evalúa regularmente, y al menos en cada cierre de ejercicio, si hay indicios de que los activos o las Unidades Generadoras de Efectivo puedan estar deteriorados. Si existe algún indicio, o cuando la normativa contable requiere una prueba anual de deterioro, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable del activo o de las unidades generadoras de efectivo. El importe recuperable de un activo o Unidades Generadoras de Efectivo es el mayor entre el valor razonable menos los costes necesarios para la venta del activo y su valor en uso.

Al evaluar el valor en uso, las entradas de efectivo futuras se descuentan a valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación del valor del dinero en el tiempo en el mercado actual y los riesgos específicos del activo o Unidad Generadora de Efectivo. Para la determinación del valor razonable menos los costes estimados para la venta se han realizado cálculos de acuerdo con modelos de valoración u otros indicadores disponibles del valor razonable.

Para los activos que no generan flujos de efectivo que sean independientes de las de otro activo o grupo de activos, el importe recuperable se determina para las Unidades Generadoras de Efectivo a las cuales pertenezcan dichos activos.

Cuando el valor en libros de un activo o de una Unidad Generadora de Efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en la Cuenta de Resultados separada.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

Se evalúa en cada cierre de ejercicio si hay indicios de que pérdidas por deterioro previamente reconocidas pudieran ya no existir o pudieran haberse reducido. Si ese es el caso, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable. Excepto en el caso del fondo de comercio, una pérdida por deterioro previamente reconocida puede ser revertida si hubiera un cambio en las causas que la determinaron. Dicha reversión se reconocerá en la Cuenta de Resultados Separada Consolidada. El importe incrementado no puede exceder al importe que le correspondería, neto de amortización, de no haberse reconocido dicho deterioro del activo.

### Fondo de Comercio y Activos intangibles

La prueba de deterioro para el fondo de comercio y los activos de vida útil indefinida se realiza evaluando el valor recuperable de cada Unidad Generadora de Efectivo (o grupo de Unidades Generadoras de Efectivo) asociadas a los mismos. Si el importe recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo es menor que su valor en libros, se registra una pérdida por deterioro. Al 31 de diciembre de 2016 el importe recuperable de dichas Unidades excede el valor en libros.

#### 4.11.2. Activos financieros

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si los activos financieros o grupos de activos financieros están deteriorados. Los siguientes criterios se aplican para el cálculo del deterioro de activos específicos:

- Activos contabilizados al coste amortizado

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de préstamos y partidas a cobrar registrados al coste amortizado, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero (es decir, el tipo de interés efectivo computado en el momento de reconocimiento inicial). El valor en libros del activo se reducirá a través de una cuenta de provisión. El importe de la pérdida se reconocerá en el resultado del ejercicio.

Si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede relacionarse objetivamente con un suceso ocurrido después de que el deterioro se reconociese, la pérdida por deterioro reconocida previamente se revierte. Cualquier reversión posterior de una pérdida por deterioro se reconoce en la Cuenta de Resultados hasta el límite de que el valor en libros del activo no supere su coste amortizado a la fecha de la reversión.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

En relación con los deudores y otras cuentas a cobrar, cuando hay evidencia objetiva de que el Grupo no va a poder cobrar las mismas, se realiza una provisión por deterioro ya que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes adeudados en los términos originales de la factura. Los importes incobrables se provisionan en cuanto se identifican.

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Si un activo financiero disponible para la venta sufre un deterioro, el importe resultante de la diferencia entre su coste (neto de cualquier reembolso del principal y amortización) y su valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor reconocida previamente en la Cuenta de Resultados se traspasa del Patrimonio a la Cuenta de Resultados Separada. Las reversiones relativas a instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta no se reconocen en la Cuenta de Resultados Separada. Las reversiones de pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se revierten en el resultado del ejercicio si el incremento del valor razonable del instrumento puede relacionarse objetivamente con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro se reconociese en el resultado.

### **4.12. Existencias**

En los programas de producción propia, el coste de producción se determina considerando todos los costes imputables al producto en los que incurre el Grupo. El coste de las existencias adquiridas en una combinación de negocios es el valor razonable a la fecha de adquisición. Así mismo se incluyen los anticipos pagados por programas.

Se cargan en la Cuenta de Resultados en el momento de su emisión.

### **4.13. Efectivo y otros equivalentes de efectivo**

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja, bancos y los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior.

### **4.14. Subvenciones**

Estos importes recibidos de organismos oficiales se reconocen en el momento en que se reciben, aceptando las condiciones inherentes a dicha asignación.

La diferencia entre el valor nominal del importe recibido y el valor razonable del mismo se trata como una minoración del activo financiado, imputándose a resultados de acuerdo a un criterio financiero.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### 4.15. Acciones Propias

Los instrumentos de patrimonio propio readquiridos (acciones propias) se reconocen a su coste y se deducen del Patrimonio Neto. No se reconoce en la Cuenta de Resultados Separada, ninguna pérdida o ganancia derivada de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos propios de la sociedad dominante. Los derechos de voto relativos a las acciones propias quedan anulados y no se les asigna ningún dividendo.

### 4.16. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costes de la transacción atribuibles. Posteriormente a su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se contabilizan a su coste amortizado, siendo la diferencia entre el coste y el valor de rescate registrada en la Cuenta de Resultados Separada Consolidada sobre el periodo de duración del préstamo utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

Los pasivos con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del Estado de Situación Financiera se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como no corrientes.

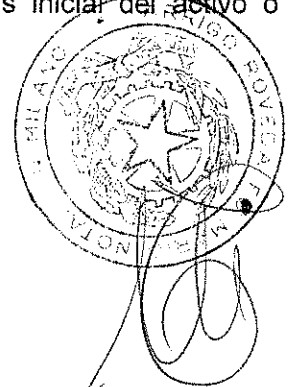
### 4.17. Instrumentos Financieros Derivados

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de tipos de cambio.

Las coberturas de flujos de efectivo son coberturas de la exposición a la variación en los flujos de efectivo que es atribuible a un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable y puede afectar a la Cuenta de Resultados Separada. La parte efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el Patrimonio Neto, mientras que la parte inefectiva se reconoce en la Cuenta de Resultados Separada.

Los importes registrados en el Patrimonio se transfieren a la Cuenta de Resultados Separada cuando la transacción cubierta afecta a ganancias o pérdidas, así como cuando un ingreso o gasto financiero cubierto es reconocido o como cuando se produce una venta o compra prevista.

Cuando la partida cubierta es el coste de un activo o pasivo financiero, los importes registrados en el Patrimonio se traspasan al valor en libros inicial del activo o pasivo financiero.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

Si ya no se espera que ocurra la transacción prevista, los importes previamente registrados en el Patrimonio se traspasan a la Cuenta de Resultados Separada. Si un instrumento de cobertura vence o se vende, termina o se ejercita sin reemplazarse o renegociarse, o si su designación como cobertura se revoca, los importes previamente reconocidos en el Patrimonio Neto permanecen en el mismo hasta que la transacción prevista ocurra. Si no se espera que ocurra la transacción relacionada, el importe se lleva a la Cuenta de Resultados Separada.

Los derivados financieros que mantiene el Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se registran como instrumentos de negociación, registrándose el efecto de diferencias de valoración en la cuenta de resultados separada consolidada.

### **4.18. Bajas de activos y pasivos financieros**

#### **4.18.1. Activos financieros**

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte del activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.
- El Grupo retiene el derecho a recibir flujos de efectivo del activo, pero ha asumido la obligación de pagarlos completamente sin retrasos a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso.
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo y bien (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control sobre el activo.

Cuando el Grupo ha transferido sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo y no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, y tampoco ha transferido el control del activo, el Grupo continuará reconociendo el activo en la medida en que se mantenga involucrado con el mismo. La involucración continuada que toma la forma de garantía sobre el activo cedido se valora al menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la contraprestación recibida que la entidad podría ser requerida a devolver.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### 4.18.2. Pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente se liquida, cancela o vence.

Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro del mismo prestamista pero con términos sustancialmente distintos o los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, ese cambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y un alta de un nuevo pasivo, y la diferencia de los respectivos valores en libros se reconoce en la Cuenta de Resultados Separada.

### 4.19. Provisiones para Riesgos y Gastos

Las provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera Consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de sucesos pasados y que es probable que se requiera la salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para el pago de la misma. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado.

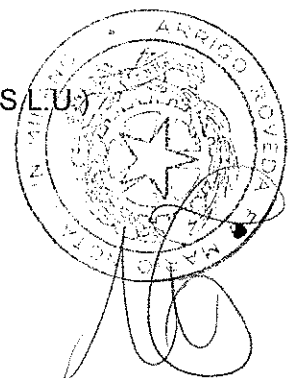
Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada ejercicio y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

En el caso de que el efecto temporal del dinero sea significativo, las provisiones se determinan mediante el descuento de las futuras salidas de tesorería esperadas utilizando tipos de interés de mercado. Cuando se utilice el método del descuento, el incremento de la provisión originado por el paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

### 4.20. Impuesto de Sociedades

La sociedad dominante Mediaset España Comunicación, S.A. presenta el Impuesto sobre sociedades en base consolidada con las siguientes sociedades filiales:

- Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.
- Telecinco Cinema, S.A.U.
- Publiespaña, S.A.U.
- Publimedia Gestión, S.A.U.
- Mediacinco Cartera, S.L.
- Conecta 5 Telecinco, S.A.U.
- Sogecable Editorial, S.L.U.
- Advertisement 4 Adventure, S.L.U. (antes Sogecable Media, S.L.U.)
- Premiere Megaplex, S.A.U.
- Integración Transmedia, S.A.U.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

Durante lo ejercicio 2015 y 2016 no se han producido variaciones en el grupo de consolidación fiscal.

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la Cuenta de Resultados Separada, excepto en aquellos casos en los que eventualmente se relaciona con partidas que se registran directamente en el Estado de Resultado Global o en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto en cuyo caso el efecto impositivo se registra en dicho epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se contabilizan basándose en las diferencias temporarias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, aplicando los tipos impositivos vigentes en el momento en el que se realicen los activos y pasivos según los tipos y las leyes en vigor a la fecha del Estado de Situación Financiera. Los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de movimientos en el Estado de Resultado Global se cargan o abonan directamente contra el Estado de Resultado Global. Los activos por impuestos anticipados así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales pendientes de aplicación sólo se reconocen cuando su probabilidad de realización futura está razonablemente asegurada y son ajustados posteriormente en el caso de no considerar probable la existencia de bases fiscales a compensar de beneficios en el futuro.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del Estado de Situación Financiera, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

El Grupo reconoce un pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- Cuando el pasivo por impuestos diferidos se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- Respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que las diferencias temporarias no reviertan en un futuro previsible.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas en la medida en que sea probable que habrá un beneficio fiscal contra el cual se podrá utilizar la diferencia temporaria deducible, el crédito fiscal o bien las bases imponibles negativas no utilizadas, excepto:

- Cuando el activo por impuesto diferido relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- Respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuesto diferido sólo se reconoce en la medida en que es probable que las diferencias temporarias revertirán en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

El Grupo revisa el valor en libros de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuesto diferido se pueda aplicar. Asimismo, el Grupo revisa en cada cierre de ejercicio los activos por impuestos diferidos no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legal en vigor para compensar activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos corresponden a la misma entidad fiscal y ante la misma autoridad fiscal.

### 4.21. Contabilización de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, con excepción de los que fiscalmente no sean deducibles, que se añadirían a los segundos.

Su imputación se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por venta de servicios son valorados con fiabilidad teniendo en cuenta el grado de realización del servicio. La principal fuente de ingresos del Grupo corresponde a ingresos publicitarios, que se contabilizan en el periodo en que se devengan, lo que se produce en el momento de emisión de la publicidad correspondiente.

Los gastos incluyendo los descuentos y rappels se reconocen en la cuenta de resultados separada en el periodo en que se devengan.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### **4.22. Plan de Incentivos a través de Acciones**

El Grupo ha mantenido en el pasado planes de opciones relativos al sistema de retribución de Consejeros, Ejecutivos y Directivos, que se liquidaron cuando se ejercitaron mediante la entrega de acciones de la Sociedad dominante. El gasto de personal se determinó en base al valor razonable de las opciones a entregar en la fecha del acuerdo de la concesión y se registró a medida que se prestaron los servicios en el periodo de tres años estipulado. El valor razonable de las opciones establecido a la fecha del acuerdo no se modifica.

A fecha de formulación de estas Cuentas el Grupo no cuenta con planes de opciones sobre acciones en vigor.

El valor razonable de las opciones se determinó mediante una valoración interna, utilizando modelos de valoración de opciones, concretamente el método binomial, y teniendo en cuenta el precio del ejercicio de la opción, la vida de la misma, el precio de las acciones subyacentes, la volatilidad esperada del precio de la acción, una estimación de los pagos de dividendos y el tipo de interés libre de riesgo para la vida de la opción. Los modelos de valoración de opciones utilizadas y las hipótesis empleadas se detallan en la Nota 22.

### **4.23. Moneda Extranjera**

La conversión de operaciones en moneda extranjera se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la valoración al tipo de cambio de cierre de cada periodo de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados separada.

### **4.24. Beneficio por Acción**

El Grupo calcula el beneficio básico por acción utilizando el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período. El cálculo del beneficio por acción diluido incluye además el efecto dilutivo, en su caso, de las opciones sobre acciones concedidas durante el período.

### **4.25. Aspectos medioambientales**

Dado las actividades del Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes Notas Explicativas respecto a dichas cuestiones.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

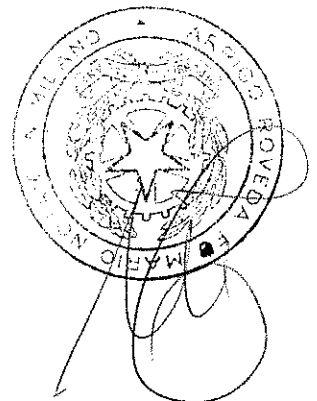
Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### 5. Información por segmentos

De conformidad con la NIIF 8 la televisión en abierto es el único segmento operativo identificado en la actividad del Grupo.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

### 6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 de las partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	31.12.14		31.12.15		31.12.16				
	Saldo	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo
<b>COSTE</b>									
Terrenos y bienes naturales	14.970	-	-	-	14.970	-	-	-	14.970
Edificios y otras construcciones	37.987	143	(10)	562	38.682	200	-	241	39.123
Maquin. técnica, instalac. y utillaje	97.796	1.622	(5.802)	2.984	96.600	1.545	(3.845)	9.240	103.540
Mobiliario y enseres	5.112	272	(493)	-	4.891	286	(310)	-	4.867
Equipos procesos de información	16.043	747	(3.011)	687	14.466	890	(1.576)	397	14.175
Otro Inmovilizado	536	149	(50)	-	635	43	(37)	-	641
Inmovilizado en curso	2.462	10.129	-	(4.233)	8.358	8.358	(28)	(9.905)	6.783
<b>Total coste</b>	<b>174.906</b>	<b>13.062</b>	<b>(9.366)</b>	<b>-</b>	<b>178.602</b>	<b>11.322</b>	<b>(5.798)</b>	<b>(27)</b>	<b>184.099</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>									
Edificios y otras construcciones	(24.583)	(1.151)	-	-	(25.734)	(1.073)	-	-	(26.807)
Maquin. técnica, instalac. y utillaje	(83.910)	(4.271)	5.711	-	(82.470)	(5.407)	3.826	-	(84.051)
Mobiliario y enseres	(3.723)	(291)	469	-	(3.545)	(279)	293	-	(3.531)
Equipos procesos de información	(13.580)	(1.318)	2.985	-	(11.913)	(1.219)	1.573	-	(11.559)
Otro Inmovilizado	(481)	(40)	30	-	(491)	(41)	25	-	(507)
<b>Total Amortizaciones</b>	<b>(126.277)</b>	<b>(7.071)</b>	<b>9.195</b>	<b>-</b>	<b>(124.153)</b>	<b>(8.019)</b>	<b>5.717</b>	<b>0</b>	<b>(126.455)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>48.629</b>				<b>54.449</b>				<b>57.644</b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

Las altas en los ejercicios 2016 y 2015 se deben fundamentalmente a la compra de instalaciones técnicas adquiridas para el desarrollo continuo del negocio.

Las altas producidas en inmovilizado en curso en los ejercicios 2016 y 2015 se deben principalmente a la compra de instalaciones técnicas para transformación de los estudios y las unidades móviles en alta definición.

Las bajas en los ejercicios 2016 y 2015 corresponden en su mayoría a la retirada de elementos totalmente amortizados y fuera de uso. Durante el ejercicio 2016 se han dado de baja elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 81 miles de euros, generándose una pérdida en dichas transacciones por el citado importe (171 miles de euros para el 2015).

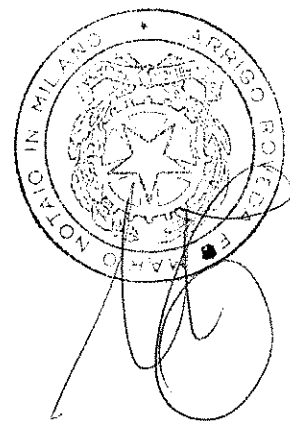
El importe de los bienes totalmente amortizados y en uso a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Construcciones	9.889	850
Equipos para procesos de información	9.389	9.862
Maquinaria técnica, instalaciones y utillaje	69.041	67.487
Mobiliario	2.078	2.173
Otro inmovilizado	425	425
<b>Total</b>	<b><u>90.822</u></b>	<b><u>80.797</u></b>

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que en relación a los mismos se pudieran presentar, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El Grupo no tiene al 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 elementos en contratos de arrendamiento financiero.

El impacto del coste de amortización de elementos de activo fijo activados como derechos audiovisuales de producción propia fue de 200 miles de euros para el 2015 (sin impacto en 2016).



**Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

**7. Inmovilizado Intangible**

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de las partidas incluidas en el epígrafe de inmovilizado intangible son los siguientes:

	Saldo 31.12.14	Altas	Bajas y Otros	Traspasos	Saldo 31.12.15	Altas	Bajas y Otros	Traspasos	Saldo 31.12.16
<b>COSTE</b>									
Concesiones, patentes y marcas	259.253	34	-	-	259.287	-	-	-	259.287
Aplicaciones Informáticas	29.259	928	(7.345)	319	23.161	642	(535)	1.591	24.859
Aplicaciones Infor. en curso	173	1.016	(12)	(319)	858	2.607	-	(1.564)	1.901
<b>Total coste</b>	<b>288.685</b>	<b>1.978</b>	<b>(7.357)</b>	<b>-</b>	<b>283.306</b>	<b>3.249</b>	<b>(535)</b>	<b>27</b>	<b>286.047</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>									
Concesiones, patentes y marcas	(45.797)	(8.078)	-	-	(53.875)	(8.077)	-	-	(61.952)
Aplicaciones Informáticas	(25.575)	(2.174)	7.159	-	(20.590)	(1.826)	534	-	(21.882)
<b>Total Amortizaciones</b>	<b>(71.372)</b>	<b>(10.252)</b>	<b>7.159</b>	<b>-</b>	<b>(74.465)</b>	<b>(9.903)</b>	<b>534</b>	<b>-</b>	<b>(83.834)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>217.313</b>				<b>208.841</b>				<b>202.213</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

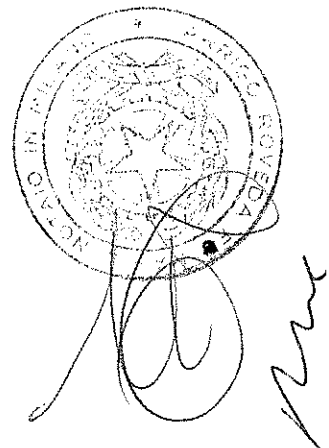
---

Las altas producidas en aplicaciones informáticas en curso en los ejercicios 2016 y 2015 se deben principalmente al proyecto de renovación de la plataforma de vídeo y web del Grupo.

Las bajas en los ejercicios 2016 y 2015 corresponden en su mayoría a la retirada de elementos totalmente amortizados y fuera de uso. Durante el ejercicio 2016 se han dado de baja elementos de inmovilizado intangible por un valor neto contable de 1 miles de euros, generándose una pérdida en dichas transacciones por el citado importe (198 miles de euros para el 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 los importes de los bienes totalmente amortizados y en uso del inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aplicaciones informáticas	19.487	17.411
Concesiones, patentes y marcas	13.705	13.705
<b>Total</b>	<b><u>33.192</u></b>	<b><u>31.116</u></b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

### 8. Derechos Audiovisuales

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 de las partidas incluidas en el epígrafe de derechos audiovisuales son los siguientes:

	Saldo 31.12.14	Altas	Bajas	Traspasos Otros	Saldo 31.12.15	Altas	Bajas	Traspasos Otros	Saldo 31.12.16
<b>COSTE</b>									
Derechos producción ajena	421.031	121.218	(128.857)	1.600	414.992	122.865	(116.532)	1.266	422.591
Masters	7	-	-	-	7	-	-	-	7
Doblajes	13.728	1.242	(1.514)	-	13.456	1.742	(1.874)	-	13.324
Derechos de Coproducción	168.999	(128)	(8.167)	5.556	166.260	-	(516)	6.500	172.244
Derechos de producciones propias	1.325.469	42.117	-	1.499	1.369.085	31.937	-	3.868	1.404.890
Derechos de distribución	20.494	2.434	-	6.426	29.354	397	(26)	1.114	30.839
Otros trabajos auxiliares	749	-	-	-	749	-	-	-	749
Dchos, opciones, guiones, desarr.	544	922	(288)	(60)	1.118	1.737	(324)	(69)	2.462
Gastos de puesta en marcha	158	-	-	-	158	-	-	-	158
Anticipos	16.831	10.386	-	(15.021)	12.196	18.275	-	(12.679)	17.792
<b>Total Coste</b>	<b>1.968.010</b>	<b>178.191</b>	<b>(138.826)</b>	<b>-</b>	<b>2.007.375</b>	<b>176.953</b>	<b>(119.272)</b>	<b>-</b>	<b>2.065.056</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>									
Derechos producción ajena	(239.164)	(132.191)	128.857	-	(242.498)	(150.424)	116.532	-	(276.390)
Masters	(7)	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)
Doblajes	(11.444)	(1.736)	1.483	-	(11.697)	(2.281)	1.874	-	(12.104)
Derechos de Coproducción	(164.903)	(8.609)	8.167	-	(165.345)	(6.044)	-	-	(171.389)
Derechos de producciones propias	(1.300.360)	(47.534)	-	-	(1.347.894)	(37.657)	-	-	(1.385.551)
Derechos de distribución	(18.936)	(6.258)	-	-	(25.194)	(4.741)	26	-	(29.909)
Otros trabajos auxiliares	(748)	-	-	-	(748)	-	-	-	(748)
Gastos de puesta en marcha	(153)	-	-	-	(153)	(3)	-	-	(156)
<b>Total Amortizaciones</b>	<b>(1.735.715)</b>	<b>(196.328)</b>	<b>138.507</b>	<b>-</b>	<b>(1,793,536)</b>	<b>(201,150)</b>	<b>118,432</b>	<b>-</b>	<b>(1,876,254)</b>
Provisiones	(3.657)	(12.572)	3.634	-	(12.595)	(16.707)	12.403	-	(16.899)
<b>Total Derechos Audiovisuales</b>	<b>228.638</b>				<b>201.244</b>				<b>171.903</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 los importes de los derechos audiovisuales totalmente amortizados y en uso han sido los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Masters	5	5
Doblajes	11.501	10.852
Derechos de Coproducción	179.857	179.856
Derechos producciones propias	1.369.799	1.319.172
Derechos de distribución	14.413	10.397
Otros trabajos auxiliares	749	748
Gastos de puesta en marcha	157	121
<b>Total</b>	<b><u>1.576.481</u></b>	<b><u>1.521.151</u></b>

Del total del importe registrado en el epígrafe de derechos audiovisuales clasificado como activo no corriente en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de diciembre de 2016, el Grupo estima que el consumo de los mismos a lo largo de los siguientes doce meses será un porcentaje próximo al 80%, (67% en el 2015).

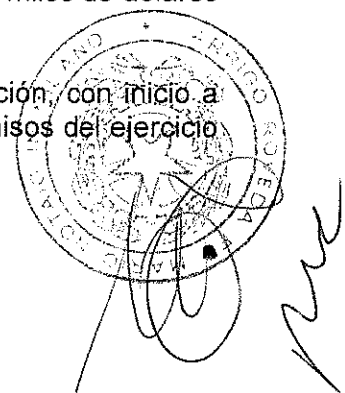
Las provisiones existentes al cierre corresponden al valor neto contable de aquellos derechos que, aun teniendo una fecha de vencimiento posterior al 31 de diciembre, no entran en los planes de emisión futuros del Grupo a la fecha de formulación de los Estados Financieros Consolidados. Si, en su caso, llegaran a emitirse en alguna de las cadenas del Grupo, se procedería a la reversión de la provisión correspondiente al pase emitido y a la amortización simultánea del derecho por el mismo importe que la provisión revertida, no teniendo por lo tanto impacto en la Cuenta de Resultados Separada Consolidada.

Así, el saldo de esta provisión corresponde fundamentalmente al ajuste necesario para determinar el valor neto contable de la librería. A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 la dotación efectuada en la Cuenta de Resultados Separada refleja un importe de 16.707 miles de euros y 12.572 miles de euros, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2016 existen compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual con inicio a partir del 1 de enero de 2017 por un total de 44.769 miles de dólares USA (USD) así como de 202.366 miles de euros. Los compromisos del ejercicio anterior fueron de 42.113 miles de dólares USA (USD) y 199.691 miles de euros respectivamente.

De dichos compromisos firmes de compra de derechos de propiedad audiovisual se han desembolsado anticipos que, al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 1.563 miles de euros, no ha habido desembolso en dólares USA (USD). Los desembolsos correspondientes al ejercicio 2015 fueron de 2.102 miles de euros y 65 miles de dólares USA (USD).

Al cierre del ejercicio existen compromisos de derechos de coproducción, con inicio a partir del 1 de enero de 2017 por 42.160 miles de euros. Los compromisos del ejercicio anterior fueron de 45.090 miles de euros.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

De dichos compromisos de derechos de coproducción se han desembolsado anticipos que, a 31 de diciembre de 2016 ascienden al total de 7.300 miles de euros. En el 2015 se desembolsaron anticipos por 7.199 miles de euros.

De los derechos de distribución existen compromisos firmes de compra, con inicio a partir del 1 de enero de 2017, por un total de 23.360 miles de euros. A 31 de diciembre 2015 existían compromisos firmes de compra por 7.090 miles de euros.

De dichos compromisos firmes de compra de distribución se han desembolsado anticipos que, a 31 de diciembre de 2016, ascienden a 7.689 miles de euros. (1.223 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Dentro del epígrafe de Anticipos se incluyen también los anticipos de series de ficción, de los que se han desembolsado 1.240 miles de euros a 31 de diciembre de 2016. (1.614 miles de euros a 31 de diciembre 2015).

### **9. Fondo de Comercio y Combinación de Negocios**

Como consecuencia de la adquisición del Grupo Cuatro con efecto 31 de diciembre de 2010 aforó un Fondo de Comercio por importe de 287.357 miles de euros y un activo de vida útil indefinida por importe de 85.000 miles de euros.

#### Test de deterioro del fondo de comercio y activos intangibles de vida útil indefinida

El test de deterioro se ha realizado comparando el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo donde están asignados el fondo de comercio y los activos intangibles de vida útil indefinida con el valor contable de dicha unidad generadora de efectivo.

La unidad generadora de efectivo es el negocio de televisión en abierto.

De cara al oportuno test de deterioro de dicho fondo de comercio y de la licencia de transmisión de señal, el Grupo ha utilizado sus propias proyecciones evolución del Negocio de Televisión en Abierto, descontando los flujos de efectivo futuros previstos. Las hipótesis de dichas proyecciones de flujos futuros incluyen la mejor estimación del comportamiento del mercado publicitario, así como de audiencias y de la evolución de los costes.

El Grupo ha estimado la evolución futura del mercado publicitario sobre la base de la evolución prevista de la economía en general y considerando el comportamiento histórico del mercado y su correlación con la evolución de la economía, realizando proyecciones razonables de acuerdo a fuentes de información externa.

La proyección de ingresos para los próximos ejercicios está calculada sobre la base de la mencionada evolución del mercado publicitario estimada, y tomando en consideración las hipótesis más razonables de la evolución de las audiencias.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

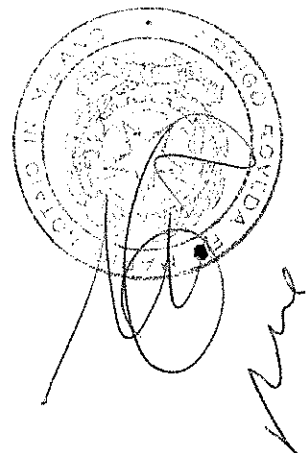
Por otra parte, se ha realizado una estimación de los costes de la programación, principalmente considerando la situación de los costes previstos de las producciones audiovisuales, tanto externas como internas, y estimando los niveles de inversión necesarios para mantener los niveles de audiencia considerados.

Las proyecciones cubren un período de 5 años y para los flujos no contemplados en las mismas, las rentas perpetuas se han estimado utilizando crecimientos de en torno al 2%, (la misma tasa utilizada en el ejercicio anterior). Por otro lado, los flujos de efectivo estimados se descuentan a un tipo acorde con las valoraciones actuales de mercado en cuanto a la tasa libre de riesgo y la situación específica del sector. En este sentido, la tasa de descuento utilizada está en un rango entre el 8% y el 9%, en línea con el ejercicio anterior.

De acuerdo a los métodos empleados y a las estimaciones de flujos de efectivo calculadas, no existe deterioro del fondo de comercio ni de los activos intangibles de vida útil indefinida.

### Sensibilidad frente a cambios en las hipótesis

La Dirección considera que, con la información disponible en este momento, ningún cambio razonable y probable en cualquiera de las hipótesis claves manejadas en la simulación supondría que el valor neto contable de la unidad excediera de su valor recuperable dado que existe un margen de seguridad significativo respecto al valor en libros.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### 10. Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación

El importe y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2016 y 2015 por las partidas que componen las inversiones contabilizadas por el método de la participación se muestran a continuación:

	<b>Inv. por el Método de la Participación</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>9.901</b>
Aumentos/Disminuciones	7.448
Participación en resultado de empr. asociadas	(313)
Dividendos recibidos (Nota 25.1)	(2.096)
Otros movimientos	(58)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>14.882</b>
Aumentos/Disminuciones	812
Participación en resultado de empr. asociadas	3.117
Dividendos recibidos (Nota 25.1)	(2.566)
Otros movimientos	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>16.245</b>

Los dividendos de 2016 y 2015 corresponden a las sociedades participadas La Fábrica de la Tele, Producciones Mandarina, Megamedia Televisión y Supersport Televisión.

El detalle por empresas de las inversiones contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

Compañía	Inversiones por el método de la participación		Resultado Invers. por el método de la participac.	
	2016	2015	2016	2015
Pegaso Television, Inc.	1.486	1.681	(196)	(820)
Producciones Mandarina, S.L.	2.409	2.429	372	552
La Fábrica de la Tele, S.L.	2.194	2.763	1.113	1.135
Emissions Digitals de Catalunya S.A. (*)	8.800	6.916	1.074	(1.884)
Megamedia Televisión, S.L.	448	286	305	204
Supersport Televisión, S.L.	904	807	446	500
AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U.	4	-	3	-
<b>Total</b>	<b>16.245</b>	<b>14.882</b>	<b>3.117</b>	<b>(313)</b>

(\*) Empresa auditada por pwc

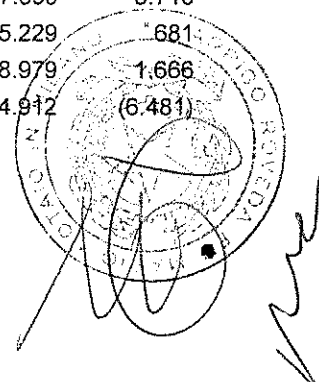
a) Reflejamos las principales magnitudes contables de las sociedades consolidadas por el método de la participación para el ejercicio 2016 y 2015:

2016	Activo	Patrimonio Neto	Pasivo	Ingresos	Resultado
	(Miles de euros)				
Pegaso Television, Inc. (1)	n.d.	3.400	n.d.	n.d.	(446)
Producciones Mandarina, S.L.	9.494	8.031	1.463	12.464	1.215
La Fábrica de la Tele, S.L.	13.927	7.309	6.618	27.911	3.770
Megamedia Televisión, S.L.	3.185	1.492	1.693	7.796	1.016
Supersport Televisión, S.L.	5.994	3.013	2.981	15.659	1.488
Emissions Digitals de Catalunya, S.A.	6.720	(5.126)	11.846	14.694	(6.498)
AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U.	652	14	638	1.463	5

(1) Datos no auditados

2015	Activo	Patrimonio Neto	Pasivo	Ingresos	Resultado
	(Miles de euros)				
Pegaso Television, Inc. (1)	n.d.	3.846	n.d.	n.d.	(1.876)
Producciones Mandarina, S.L.	9.098	8.119	979	14.425	1.862
La Fábrica de la Tele, S.L.	15.041	9.143	5.898	27.690	3.718
Megamedia Televisión, S.L.	1.918	954	964	5.229	681
Supersport Televisión, S.L.	5.674	2.691	2.983	18.979	1.666
Emissions Digitals de Catalunya, S.A.	7.442	(3.631)	11.071	14.912	(6.481)

(1) Datos no auditados



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### **b) Principales cambios en el ejercicio**

Los cambios producidos en las inversiones contabilizadas por el método de la participación se detallan en la Nota 1 en cambios en el perímetro de consolidación.

#### Ejercicio 2016

En 4 de marzo de 2016 el Grupo ha adquirido una participación del 50% de la sociedad AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U.

Con fecha 25 de octubre de 2016 se inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona la ampliación de capital de la sociedad Emissions Digitals de Catalunya, S.A. a que el Grupo contribuyó con un importe proporcionalmente inferior al del resto de accionistas pasando su participación del 40% al 34,66% del capital.

#### Ejercicio 2015

En el ejercicio 2015 el Grupo vendió sus participaciones en Editora Digital de Medios, S.L., 60 DB Entertainment, S.L. y BigBang Media, S.L. lo que supuso un beneficio neto por importe de 151 miles de euros.

El 27 de mayo de 2015 el Grupo adquirió una participación del 40% de la sociedad Emissions Digitals de Catalunya, S.A., 1.312 acciones (números 1.969 a 3.280, ambos inclusive). Dicha sociedad está domiciliada en Barcelona, Avenida Diagonal nº 477, planta 16ª.

Se considera que se dispone de control conjunto dado que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, siendo las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, adoptadas de forma unánime entre las partes que comparten el control.

Con fecha 4 de julio de 2014 el Grupo procedió a la venta del 22% del capital social de Distribuidora de Televisión Digital, S.A. a Telefónica de Contenidos, S.A. al precio de 325.000 miles de euros desglosados de la siguiente manera: precio inicial de 295.000 miles de euros más 30.000 miles de euros por renuncia de los derechos de adquisición preferente sobre la participación de Prisa.

En 2015 se recibieron 10.000 miles de euros de compensación adicional una vez que Telefónica adquirió el paquete accionario de Prisa en DTS, registrado bajo el epígrafe de "Ingresos de activos financieros no corrientes disponibles para la venta". A 31 de diciembre de 2015 quedó abierto el importe complementario adicional de hasta 30.000 miles de euros derivados del potencial incremento del número de abonados de la plataforma desde el momento en que el control de la misma pasó a poder de Telefónica y con una efectividad de cuatro años a partir de ese momento.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

En 2016 se han recibido 2.387 miles de euros de compensación por parte de Telefónica como parte del acuerdo de venta de DTS.

Al 31 de diciembre de 2014 se traspasó al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" la participación detentada por el Grupo en la sociedad Grupo Yamm Comida a Domicilio, S.L. que fue vendida con fecha 26 de enero de 2015. Dicha desinversión dio lugar a un beneficio de 5.438 miles de euros en 2015, recogido bajo el epígrafe de "Ingresos de activos financieros no corrientes disponibles para la venta".

### 11. Activos Financieros no Corrientes

Los conceptos incluidos en este epígrafe son los siguientes:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Fianzas a Largo Plazo	110	203
Créditos a L/P a empresas vinculadas (Nota 25.1)	4.186	4.053
Otras inversiones financieras	12.094	9.394
Otros	300	1.163
<b>Total (Nota 13.2)</b>	<b><u>16.690</u></b>	<b><u>14.813</u></b>

#### Créditos a largo plazo a empresas vinculadas

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el epígrafe de "Créditos a largo plazo empresas vinculadas", recoge los créditos concedidos a Pegaso Televisión Inc.

#### Otras inversiones financieras

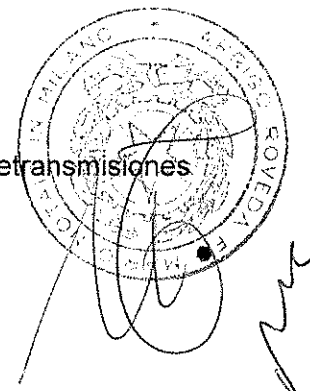
Este epígrafe recoge varias inversiones financieras minoritarias en empresas no cotizadas que están clasificadas como activos disponibles para la venta (Nota 13.2).

### 12. Otros Activos Corrientes

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Gastos anticipados	6.550	6.796
Comisiones anticipadas	23	27
<b>Total</b>	<b><u>6.573</u></b>	<b><u>6.823</u></b>

Los gastos anticipados corresponden principalmente a derechos de retransmisiones pendientes de emitir.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

### 13. Instrumentos Financieros

#### 13.1. Instrumentos financieros derivados

El Grupo realiza operaciones con instrumentos financieros cuya naturaleza es la cobertura del riesgo de tipo de cambio de las compras de derechos de propiedad audiovisual que se producen en el ejercicio y también puntualmente la cobertura del tipo de cambio de las operaciones comerciales en divisa con clientes que están contabilizados en el Estado de Situación Financiera Consolidado del Grupo. Dichos derivados, como se describe en la norma de valoración correspondiente, se registran como instrumentos de negociación.

A continuación se presenta un desglose, por plazos de vencimiento, de los valores nominales de los derivados financieros que mantiene en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

#### Derivados de Activo

<u>2016</u>	Nominal / Plazo de vencimiento hasta 1 año	Importe en USD		Valor razonable (Nota 13.2)
		Dólares	Tipo cierre (€/€)	
<b>Compra de divisas no vencidas:</b>				
Compras de dólares contra euros	12.957	14.405	1,0541	629
Venta de dólares contra euros	-	-	-	-
Neto	12.957	14.405		629

<u>2015</u>	Nominal / Plazo de vencimiento hasta 1 año	Importe en USD		Valor razonable (Nota 13.2)
		Dólares	Tipo cierre (€/€)	
<b>Compra de divisas no vencidas:</b>				
Compras de dólares contra euros	19.336	22.082	1,0887	865
Venta de dólares contra euros	-	-	-	-
Neto	19.336	22.082		865

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

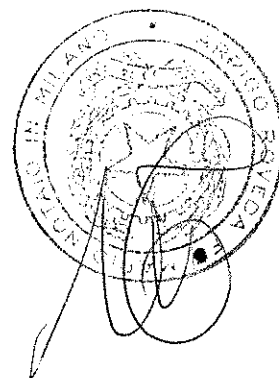
Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

### Derivados de Pasivo

<u>2016</u>	Nocional / Plazo de vencimiento hasta 1 año	Importe en USD		Valor razonable (Nota 13.2)
		Dólares	Tipo cierre (€/€)	
<b>Compra de divisas no vencidas:</b>				
	Compras de dólares contra euros	-	-	-
	Venta de dólares contra euros	363	1,0541	(23)
	<b>Neto</b>	<b>363</b>		<b>(23)</b>

<u>2015</u>	Nocional / Plazo de vencimiento hasta 1 año	Importe en USD		Valor razonable (Nota 13.2)
		Dólares	Tipo cierre (€/€)	
<b>Compra de divisas no vencidas:</b>				
	Compras de dólares contra euros	-	-	-
	Venta de dólares contra euros	523	1,0887	(7)
	<b>Neto</b>	<b>523</b>		<b>(7)</b>

La valoración de los derivados de divisas de los contratos de derechos se realiza por diferencia entre valor actual del seguro de cambio cotizado al cambio forward del contrato y el valor del seguro de cambio cotizado al cambio de cierre del ejercicio.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

13.2. Los instrumentos financieros de activo y pasivo, clasificados de acuerdo a las categorías establecidas por la normativa aplicable, quedarían reflejados de la siguiente manera:

(Miles de euros)	Instrumentos de		Créditos, derivados		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<u>Activos financieros a largo plazo</u>						
Activos a valor razonable con cambios en P&G						
Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	4.596	5.419	4.596	5.419
Activos disponibles para la venta						
Valorados a valor razonable	12.094	9.394	-	-	12.094	9.394
Valorados a coste	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>12.094</b>	<b>9.394</b>	<b>4.596</b>	<b>5.419</b>	<b>16.690</b>	<b>14.813</b>
<u>Activos financieros a corto plazo</u>						
Activos a valor razonable con cambios en P&G						
Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	217.853	226.561	217.853	226.561
Activos disponibles para la venta						
Valorados a valor razonable	-	-	-	-	-	-
Valorados a coste	-	-	-	-	-	-
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	629	865	629	865
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218.482</b>	<b>227.426</b>	<b>218.482</b>	<b>227.426</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12.094</b>	<b>9.394</b>	<b>223.078</b>	<b>232.845</b>	<b>235.172</b>	<b>242.239</b>

Estos activos financieros se encuentran clasificados en el Estado de Situación Financiera Consolidado de la siguiente forma:

	2016	2015
Activos Financieros no corrientes (Nota 11)	16.690	14.813
Deudores	215.379	226.407
Otros activos financieros corrientes	3.103	1.019
	<b>235.172</b>	<b>242.239</b>

Dentro del epígrafe de Deudores se incluyen los clientes por venta y prestación de servicios netos de la provisión para insolvencia, siendo sus importes brutos 225.729 miles de euros en 2016 y 242.745 miles de euros en 2015.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

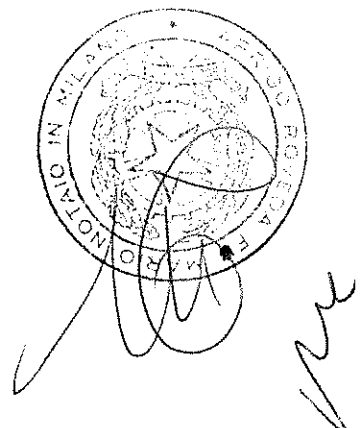
(Expresado en miles de euros)

El vencimiento de los principales instrumentos financieros de activo corriente es el siguiente (en miles de euros):

<u>Ejercicio 2016</u>	Saldo	Vencimientos			
		<3 meses o vencido	6 meses	12 meses	18 meses
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	213.882	213.265	265	352	-
Deudores varios	53	53	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	3.103	3.103	-	-	-
<b>Total</b>	<b>217.038</b>	<b>216.421</b>	<b>265</b>	<b>352</b>	<b>0</b>

<u>Ejercicio 2015</u>	Saldo	Vencimientos			
		<3 meses o vencido	6 meses	12 meses	18 meses
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	224.732	222.213	2.459	60	-
Deudores varios	453	453	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	1.019	1.019	-	-	-
<b>Total</b>	<b>226.204</b>	<b>223.685</b>	<b>2.459</b>	<b>60</b>	<b>0</b>

Los vencimientos de clientes, partes vinculadas aparecen desglosados en la Nota 25.1.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito		Deudas, derivados y otros		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<u>Pasivos financieros a largo plazo</u>						
Débitos y partidas a pagar	-	150	13.721	7.554	13.721	7.704
Pasivos a valor razonable con cambios en P&G						
Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>150</b>	<b>13.721</b>	<b>7.554</b>	<b>13.721</b>	<b>7.704</b>
<u>Pasivos financieros a corto plazo</u>						
Débitos y partidas a pagar	924	478	222.998	226.485	223.922	226.963
Pasivos a valor razonable con cambios en P&G						
Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	23	7	23	7
<b>TOTAL</b>	<b>924</b>	<b>478</b>	<b>223.021</b>	<b>226.492</b>	<b>223.945</b>	<b>226.970</b>
<b>TOTAL</b>	<b>924</b>	<b>628</b>	<b>236.742</b>	<b>234.046</b>	<b>237.666</b>	<b>234.674</b>

A 31 de diciembre de 2016 existen líneas de crédito por importe de 295.000 miles de euros (mismo importe en el año 2015) con un tipo de interés de EURIBOR más un diferencial de mercado en línea con la solvencia del Grupo.

Los vencimientos de los 295.000 miles de euros de estas líneas de crédito se distribuyen entre febrero de 2017 y febrero de 2018 y se estima que se renovarán a su vencimiento por los importes adecuados a las necesidades operativas de la sociedad y a precios en línea con la capacidad financiera y solvencia de la sociedad.

No se ha dispuesto importe alguno en ninguno de los ejercicios que se comparan en estas Cuentas Anuales Consolidadas.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

Estos pasivos financieros se encuentran clasificados en el estado de situación financiera de la siguiente forma:

	2016	2015
Deudas con partes vinculadas no corrientes (Nota 17)	7.549	-
Deudas con terceros a l/p (Nota 18)	6.105	7.380
Otros pasivos no corrientes	67	324
Deudas con partes vinculadas corrientes (Nota 25.1)	22.124	25.034
Deudas por compras o prestaciones de servicios	121.366	110.869
Deudas por compras de Derechos Audiovisuales	62.862	71.657
Deudas con entidades de crédito	924	478
Deudas con terceros a c/p (Nota 18)	1.238	1.061
Acreedores por adquisición de inmovilizado	3.358	6.058
Remuneraciones pendientes de pago	11.796	11.414
Otras deudas	277	399
	<b>237.666</b>	<b>234.674</b>

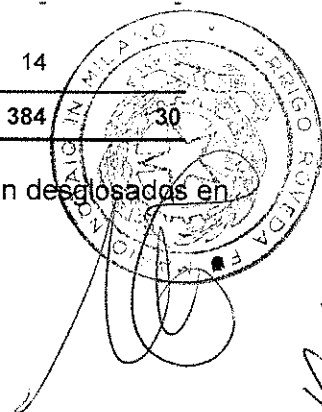
No hay diferencias entre los valores razonables y los valores netos contables de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El vencimiento de los principales instrumentos financieros de deuda es el siguiente en miles de euros:

<u>Ejercicio 2016</u>	Saldo	Vencimientos		
		3 meses	6 meses	12 meses
Deudas por compras o prestaciones de servicios	121.366	117.221	4.145	-
Deudas por compras de derechos audiovisuales	62.862	62.644	159	59
Deudas con entidades de crédito	924	924	-	-
Acreedores por adquisición de inmovilizado	3.358	3.240	118	-
<b>Total</b>	<b>188.510</b>	<b>184.029</b>	<b>4.422</b>	<b>59</b>

<u>Ejercicio 2015</u>	Saldo	Vencimientos		
		3 meses	6 meses	12 meses
Deudas por compras o prestaciones de servicios	110.869	110.817	52	-
Deudas por compras de derechos audiovisuales	71.657	71.309	318	30
Deudas con entidades de crédito	478	478	-	-
Acreedores por adquisición de inmovilizado	6.058	6.044	14	-
<b>Total</b>	<b>189.062</b>	<b>188.648</b>	<b>384</b>	<b>30</b>

Los vencimientos de la deuda con empresas vinculadas aparecen desglosados en la Nota 25.1.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

### 13.3. Valoración al valor razonable

La tabla siguiente muestra la jerarquía de valor razonable de los activos del Grupo.

Jerarquía de valor razonable de los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2016:

Miles de euros	Fecha de valoración	Valoración de valor razonable utilizada			
		Total	Valor de cotización en mercados activos (Nivel 1)	Variables significativas observables (Nivel 2)	Variables significativas no observables (Nivel 3)
<b>Activos valorados al valor razonable:</b>					
<b>Activos financieros - Derivados (Nota 13.1):</b>					
Compraventas a plazo de divisas - US\$	31 diciembre 2016	629	-	629	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta (Nota 13.2):</b>					
Acciones no cotizadas					
Sectores diversos con plataforma internet	31 diciembre 2016	12.094	-	-	12.094

Jerarquía de valor razonable de los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2015:

Miles de euros	Fecha de valoración	Valoración de valor razonable utilizada			
		Total	Valor de cotización en mercados activos (Nivel 1)	Variables significativas observables (Nivel 2)	Variables significativas no observables (Nivel 3)
<b>Activos valorados al valor razonable:</b>					
<b>Activos financieros - Derivados (Nota 13.1):</b>					
Compraventas a plazo de divisas - US\$	31 diciembre 2015	865	-	865	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta (Nota 13.2):</b>					
Acciones no cotizadas					
Sectores diversos con plataforma internet	31 diciembre 2015	9.394	-	-	9.394

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

### 13.4. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	2016	2015
<b>(Días)</b>		
Periodo medio de pago a proveedores	68	77
Ratio de operaciones pagadas	73	79
Ratio de operaciones pendientes de pago	41	68
<b>(Miles de euros/Euros)</b>		
Total pagos realizados	540.606	569.799
Total pagos pendientes	96.720	96.449

Cabe resaltar que la diferencia respecto al máximo estipulado en la normativa sobre morosidad se debe casi exclusivamente al riguroso control ejercitado por el Grupo en relación a los requisitos mercantiles y fiscales que deben ser cumplidos por las facturas recibidas y que implica que éstas no son abonadas hasta que las incidencias detectadas han sido subsanadas. Por lo demás, el Grupo cumple escrupulosamente las pautas marcadas en la citada normativa anti-morosidad.

### 13.5. Política de Gestión del Capital

La gestión del capital del Grupo está enfocada a conseguir un retorno de la inversión para el accionista que maximice la rentabilidad de su aportación a la empresa con el menor riesgo posible, haciendo de su contribución un instrumento de inversión atractivo siempre en función del entorno económico y de negocio. Dada la estructura del capital de la empresa ésta se halla en una posición ventajosa por su elevada capacidad de generar flujos positivos de tesorería.

### 13.6. Política de Gestión de Riesgo

Para gestionar de forma eficiente los riesgos a los que se enfrenta el Grupo se han diseñado unos mecanismos de control y prevención que han sido implantados y liderados por la alta dirección del Grupo en sus Comités de Auditoría, y desarrollado de forma operativa en las normas de Gobierno Corporativo y aplicado en todo el Grupo.

Dentro de los riesgos que son gestionados por el Grupo podemos distinguir tres grandes líneas de actuación: las relativas a cubrir los riesgos de crédito, las orientadas a cubrir los riesgos de liquidez y las enfocadas a cubrir los riesgos de mercado.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

### 13.6.1. Gestión de Riesgos de Crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
	Miles de euros	Miles de euros
Inversiones financieras a largo plazo	16.690	14.813
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	228.346	242.382
Clientes partes vinculadas (Nota 25.1)	1.387	1.089
Inversiones financieras a corto plazo	3.103	1.019
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	190.790	211.397
	<b>440.316</b>	<b>470.700</b>

Para gestionar el riesgo de crédito el Grupo distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

### 13.6.2. Actividades operativas

La mayor parte de las actividades operativas del Grupo están focalizadas alrededor de la venta de publicidad.

En este sentido, existe un procedimiento aprobado internamente que señala las políticas de riesgo para cada tipología de cliente y las autorizaciones necesarias para la aprobación de operaciones.

Los activos financieros considerados dentro de las actividades operativas fundamentalmente son los clientes por ventas y prestación de servicios.

Desde un punto de vista de negocio, el Grupo considera como cliente final del mismo a los anunciantes, ninguno de los cuales representa una cifra de negocio significativa en el total del Grupo. La práctica habitual en el sector es el uso de agencias de medios como intermediarios entre los anunciantes y el canal de televisión que ofrece el espacio publicitario.

En cuanto a la antigüedad de la deuda, el Grupo realiza un seguimiento constante de la misma no existiendo situaciones de riesgo significativo a finales del ejercicio.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### 13.6.3. Actividades de inversión

Los activos financieros considerados dentro de las actividades de inversión son los créditos a largo plazo (Nota 11), las inversiones financieras a largo plazo (Nota 11) y las inversiones financieras a corto plazo. En dichas notas se explica el vencimiento de la concentración de riesgo en las mismas.

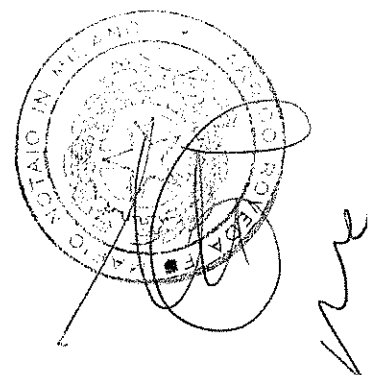
Existe un Manual de Procedimiento de Gestión de Riesgos Financieros que establece los criterios generales que gobiernan las inversiones de los excedentes de Tesorería del Grupo y que a grandes rasgos consisten en:

- Se realizan con entidades (nacionales o extranjeras) de reconocida solvencia medidas en función de sus "ratings" actualizados.
- Se invierte en productos de naturaleza conservadora (depósitos bancarios, repos de deuda, etc.) que, en general tengan garantizados el reembolso del capital invertido.
- Las autorizaciones para las inversiones correspondientes están delimitadas en función de los apoderamientos otorgados a los altos directivos del Grupo y, en todo caso, están enormemente restringidos (según importe, Consejero Delegado, Director General de Gestión y Operaciones y Director Financiero).
- Desde el punto de vista de plazo, no se supera en circunstancias generales el plazo de 3 meses y lo más frecuente son inversiones con disponibilidad automática de fondos.

### 13.6.4. Gestión de Riesgo de Liquidez

La estructura financiera del Grupo presenta un bajo riesgo de liquidez dada la ausencia de apalancamiento financiero y el nivel de tesorería operativa generada cada año.

El riesgo de liquidez vendría motivado por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos en la cuantía suficiente y al coste adecuado para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo del Grupo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias para el desarrollo de su actividad.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

Las políticas del Grupo establecen los límites mínimos de liquidez que se deben mantener en cada momento:

- Los excesos de liquidez solo se pueden invertir en determinados tipos de activos (ver apartado anterior sobre riesgo de crédito-actividades de inversión) que garanticen su liquidez.
- Se tienen líneas de crédito por un importe que garantiza la capacidad del Grupo para afrontar sus necesidades operativas así como la posibilidad de financiar a corto plazo nuevos proyectos de inversión. Al cierre del 2016 las líneas de crédito abiertas ascienden a 295 millones de euros, mismo importe al cierre del 2015. Las citadas líneas están contratadas en condiciones financieras muy competitivas considerando la actual situación del mercado, lo que avala la percepción de solvencia y solidez de que goza el Grupo en el ámbito financiero.

### 13.6.5. Gestión de Riesgo de Mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y riesgo de precios)

Dado el bajo nivel de deuda, no existen riesgos financieros significativos asociados a movimientos por tipo de interés. Sin embargo y a efectos ilustrativos, se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre el impacto en la Tesorería Neta del Grupo de ciertas modificaciones en los tipos de interés.

La hipótesis utilizada es la siguiente: partiendo de nuestra Tesorería Neta al final del ejercicio, y tomando como referencia el euribor mes a 31 de diciembre de 2016, aplicamos una variación de +50 puntos básicos -20 puntos básicos, (+50 puntos básicos -20 en 2015).

El análisis de sensibilidad realizado, demuestra que las variaciones en el tipo de interés aplicado sobre la Tesorería Neta, tendrían un impacto a 31 de diciembre, que, en todo caso, no sería significativo, y que afectaría exclusivamente al importe de los ingresos financieros y ello de manera marginal:

	Tipo de Referencia (%)	Tesorería Neta	Intereses anuales	50 b.p.	Intereses anuales	-20 b.p.	Intereses anuales
31-12-16	-0,368%	177.448	(653)	0,132%	234	-0,568%	(1.008)
31-12-15	-0,205%	192.405	(394)	0,295%	568	-0,405%	(779)

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

### 13.6.6. Análisis de sensibilidad y estimación de impactos en cuenta de resultados

Los instrumentos financieros expuestos al riesgo por tipo de cambio EUR/USD, representado principalmente por los contratos de derivados sobre divisas realizados en base a las adquisiciones de derechos y ventas de derechos, han sido objeto de un análisis de sensibilidad a la fecha de cierre del ejercicio.

El valor expuesto en el Estado de Situación Financiera de dichos instrumentos financieros ha sido rectificado aplicando al tipo de cambio de final del ejercicio una variación porcentual simétrica, igual a la volatilidad implícita a un año de la divisa en cuestión publicada por Reuter, es decir, 10,52% para el 2016 y 10,07% para el 2015.

El análisis de sensibilidad realizado demuestra que las variaciones sobre el tipo de cambio de cierre hubieran tenido un impacto directo sobre la Cuenta de Resultados que, en todo caso, no es significativo.

Análisis de derivados de activo en moneda extranjera:

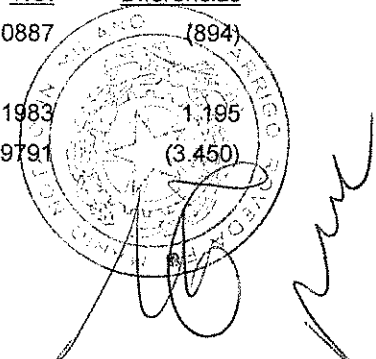
31/12/2016			31/12/2015		
<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>	<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>
14.405	1,0541	629	22.082	1,0887	865
<b><u>Análisis de sensibilidad</u></b>					
14.405	1,165	(655)	22.082	1,1983	(976)
14.405	0,9432	2.212	22.082	0,9791	3.117

Análisis de derivados de pasivo en moneda extranjera:

31/12/2016			31/12/2015		
<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>	<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>
408	1,0541	(23)	577	1,0887	(7)
<b><u>Análisis de sensibilidad</u></b>					
408	1,165	14	577	1,1983	42
408	0,9432	(68)	577	0,9791	(66)

Análisis sobre el total de proveedores en moneda extranjera:

31/12/2016			31/12/2015		
<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>	<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>
15.230	1,0541	(570)	24.861	1,0887	(894)
<b><u>Análisis de sensibilidad</u></b>					
15.230	1,165	805	24.861	1,1983	1.195
15.230	0,9432	(2.269)	24.861	0,9791	(3.450)



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

Análisis sobre el total de clientes en moneda extranjera:

31/12/2016			31/12/2015		
<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>	<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Diferencias</u>
408	1,0541	20	577	1,0887	12
<b><u>Análisis de sensibilidad</u></b>					
408	1,165	(16)	577	1,1983	(37)
408	0,9432	66	577	0,9791	71

### 14. Efectivo y otros Activos Líquidos Equivalentes

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Efectivo en caja y bancos	190.790	211.397
<b>Total</b>	<b>190.790</b>	<b>211.397</b>

Estos saldos son de libre disposición.

### 15. Patrimonio Neto

#### 15.1. Capital social

Con fecha 13 de abril de 2016 la junta General Ordinaria del Accionistas acordó la reducción del capital social por importe de 14.729 miles de euros mediante la amortización de 29.457.794 acciones propias, representativas del 8,04% del capital social en el momento de adopción de dicho acuerdo, quedando por tanto fijada la cifra de capital social en 168.359 miles de euros.

Esta reducción fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 22 de junio de 2016.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 336.717.490 acciones de 0,5 euros de valor nominal dada una de ellas (366.175.284 acciones de 0,5 euros de valor nominal al 31 de diciembre de 2015), representadas mediante anotaciones en cuenta. El capital social se halla totalmente suscrito y desembolsado y se distribuye de la manera siguiente:

Titular	2016 Participación %	2015 Participación %
Mediaset S.p.A.	50,21	46,17
Mercado	49,79	48,51
Acciones propias	-	5,32
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos.

La transmisión de acciones se rige por la Ley General de la Comunicación Audiovisual 7/2010 de 31 Marzo.

### 15.2. Prima de emisión de acciones

La prima de emisión de acciones es de libre distribución. La disminución de la misma en el ejercicio 2016 es consecuencia de la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de 13 de abril de 2016.

### 15.3. Reserva Legal y Reserva por Fondo de Comercio

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, el 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad Dominante tiene dotada en su totalidad la Reserva Legal, incluida en el epígrafe "Otras Reservas" del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto.

Asimismo, la Sociedad Dominante tenía dotada una Reserva por Fondo de Comercio indisponible por importe de 57.596 miles de euros al 31 de diciembre de 2015. Con efectos 1 de enero de 2016 esta reserva será disponible en el importe que supere el Fondo de Comercio contabilizado en el activo del Estado de Situación Financiera Consolidado.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

Esta reserva se constituyó en ejercicios anteriores conforme al apartado 4 del artículo 273 del texto refundido de la ley de Sociedades de Capital (derogado con efectos 1 de enero de 2016) que establecía que debía dotarse anualmente por, al menos, un cinco por ciento del importe del fondo de comercio que figurara en el activo del balance con cargo al beneficio del ejercicio o, de no ser suficiente, con cargo a reservas voluntarias, y era indisponible mientras que los fondos de comercio correspondientes figuraran registrados en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Esta reserva es indisponible y, conforme a lo establecido en la disposición transitoria única del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, a partir del 1 de enero de 2016 el importe de la misma que supere el fondo de comercio contabilizado en el activo del Estado de Situación Financiera Consolidado, debe ser reclasificado a reservas voluntarias y tendría carácter disponible.

### 15.4. Dividendos

En la Junta General de Accionistas de 13 de abril de 2016, se acordó la siguiente distribución del beneficio de la sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2015:

Bases de reparto	2015
Pérdidas y ganancias (beneficio)	<u>167.404</u>
<b>Total</b>	<b><u>167.404</u></b>
<b>Aplicación</b>	
Dividendo	<u>167.404</u>
<b>Total</b>	<b><u>167.404</u></b>

El dividendo ordinario percibido equivale a 0,497591 euros por acción, tras descontar el importe correspondiente a las acciones propias de la Sociedad dominante.

El dividendo ha sido abonado a los accionistas de Mediaset España Comunicación, S.A. el día 19 de abril de 2016.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

### 15.5. Acciones Propias

Las acciones propias fueron adquiridas en origen fundamentalmente para cubrir los compromisos de la Sociedad dominante relativos a la cobertura a los planes de opciones sobre acciones. Estos planes aparecen descritos en la nota 22 de estas Cuentas Anuales Consolidadas. Sin embargo, y a consecuencia de la venta de la participación del 22% de DTS Distribuidora de TV Digital, S.A. que tuvo lugar en julio de 2014, se decidió poner en marcha un Plan de Recompra de Acciones encaminado a retribuir a los accionistas por un importe similar al montante de la adquisición de dicha participación.

Dicho Plan fue completado finalmente durante el año 2015, habiéndose aprobado el lanzamiento de un nuevo Plan en octubre de 2015 por importe máximo de 150 millones de Euros que en febrero de 2016 había sido ya completado.

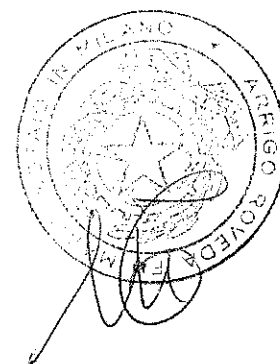
La Sociedad no posee acciones propias a 31 de diciembre de 2016 (19.476.506 al 31 de diciembre de 2015, con un valor de 214.838 miles de euros, representativas del 5,32% del capital social).

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2016		Ejercicio 2015	
	Número de acciones	Importe(*)	Número de acciones	Importe(*)
Al inicio del ejercicio	19.476.506	214.837	39.284.862	371.373
Aumentos	10.293.034	91.659	21.609.964	238.585
Disminuciones	(29.769.540)	(306.496)	(41.418.320)	(395.122)
Al cierre del ejercicio	-	-	19.476.506	214.837

(\*) Miles de euros

La disminución del número de acciones propias se debe fundamentalmente a la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de 13 a abril de 2016 y en menor medida al ejercicio de planes de opciones sobre acciones por parte de beneficiarios de los mismos, a los que dichas acciones proporcionaban cobertura, mientras que los aumentos se deben a la puesta en marcha del Plan de Recompra de Acciones que se completó con fecha 20 de febrero de 2016.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

### 15.6. Socios Externos

El detalle por sociedades del saldo del epígrafe de "Socios externos" del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	2016			2015		
	Socios Externos	Cta Rdo Sep. Atribuido a S. Externos	Cta Rdo Gl. Atribuido a S. Externos	Socios Externos	Cta Rdo Sep. Atribuido a S. Externos	Cta Rdo Gl. Atribuido a S. Externos
Mediacinco Cartera, S.L.(*)	8.069	(127)	(127)	8.197	(107)	(107)
Netsonic S.L.	(172)	(145)	(145)	(28)	(106)	(106)
<b>Total</b>	<b>7.897</b>	<b>(272)</b>	<b>(272)</b>	<b>8.169</b>	<b>(213)</b>	<b>(213)</b>

(\*) Participada en un 25% por Mediaset Investment, S.R.L.A.

### 16. Provisiones no Corrientes y contingencias

#### Provisiones no corrientes:

En este epígrafe se incluyen las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2016 y anteriores para cubrir, entre otros, los riesgos contingentes derivados de litigios en curso o de actas fiscales pendientes de resolución definitiva.

Los movimientos de la misma durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 han sido:

<u>Ejercicio 2016</u>	<u>Saldo 31.12.15</u>	<u>Dotación</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Reversión</u>	<u>Traspaso</u>	<u>Saldo 31.12.16</u>
Provisiones para riesgos y gastos	10.386	4.318	(2.967)	(2.586)	-	9.151
<u>Ejercicio 2015</u>	<u>Saldo 31.12.14</u>	<u>Dotación</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Reversión</u>	<u>Traspaso</u>	<u>Saldo 31.12.15</u>
Provisiones para riesgos y gastos	9.678	6.066	(2.789)	(2.964)	395	10.386

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las provisiones para riesgos y gastos se corresponden con diversos litigios y contenciosos que el Grupo mantiene con terceros y que están pendientes de resolución definitiva. Las dotaciones se corresponden con nuevos litigios que el Grupo afronta y las reversiones y aplicaciones se corresponden con la resolución de los mismos.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

Para todos los litigios los Administradores y sus asesores evalúan el riesgo y, en aquellos casos en los que el riesgo es probable y sus efectos económicos son cuantificables, dotan las provisiones adecuadas. Cuando los riesgos se consideran únicamente como posibles no se registra provisión y se describen a continuación.

### Contingencias:

#### PROCEDIMIENTO RELATIVO A LA PRESENTACION TARDÍA DEL PLAN DE ACTUACIÓN.

Con fecha 2 de agosto de 2011 la Comisión Nacional de Competencia actual Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) dictó Resolución en el expediente SNC/0012/11 (Concentración Telecinco-Cuatro) declarando a Mediaset España responsable de una infracción muy grave de la Ley de Defensa de la Competencia por no haber presentado el Plan de Actuaciones (el desarrollo de los Compromisos adquiridos con la CNMC) dentro del plazo otorgado, y le sancionó con una multa de 3.600 miles de euros.

Dicha Resolución fue recurrida ante la Audiencia Nacional que, en el seno del Procedimiento Ordinario tramitado bajo el número 474/2011, dictó la Sentencia de fecha 8 de enero de 2013, desestimado el recurso interpuesto y ratificando la sanción.

Dicha Sentencia fue objeto de Recurso de Casación ante el Tribunal Supremo, que ha sido estimado mediante Sentencia de fecha 21 septiembre de 2015, mediante la cual se casa y anula la Sentencia impugnada, ordenándose devolver las actuaciones a la CNMC para que dicte una nueva resolución proporcionada a la infracción imputada y justificada.

Con fecha 12 de mayo de 2016 la CNMC ha dictado dicha nueva Resolución, en la que reduce la sanción inicialmente impuesta a 1.676 miles euros. Dicha Resolución ha sido objeto de un nuevo recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, que ya ha sido admitido a trámite, por considerarse que esta sanción, parte de no estar debidamente justificada, sigue siendo desproporcionada a la infracción cometida.

El Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto no incluye provisión alguna en relación con esta contingencia, al estimar los Administradores y sus asesores que no es probable el riesgo de que se materialice finalmente este pasivo.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### **PROCEDIMIENTO RELATIVO AL SUPUESTO INCUMPLIMIENTO DE LOS COMPROMISOS DE MEDIASET ESPAÑA EN LA CONCENTRACION TELECINCO-CUATRO.**

Con fecha 6 de febrero de 2013 el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia actual Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) dictó resolución en el expediente SNC/0024/12 Mediaset (la "Resolución"), en la que declaró que Mediaset España Comunicación, S.A. ("Mediaset España") incumplió determinados compromisos y obligaciones establecidas en el expediente de concentración C-0230/09 Telecinco/Cuatro y acordó imponerle en consecuencia una sanción por importe de 15.600 miles de euros.

En concreto, según la Resolución, Mediaset España habría incumplido lo establecido en cuatro de los doce compromisos en base a los cuales se autorizó la operación Telecinco/Cuatro (los compromisos (ii), (iii), (vi) y (xii)), así como diversas obligaciones de información a la CNMC relacionadas con los compromisos.

Los compromisos establecieron ciertas restricciones a Mediaset España a fin de neutralizar o compensar, a juicio de la CNMC, los problemas de competencia que podían derivarse de la operación.

Los compromisos fueron posteriormente desarrollados de forma unilateral por parte de la CNMC mediante un "Plan de Actuaciones" que fue impuesto a la Compañía y que efectuó una interpretación exorbitante de los compromisos hasta el punto de modificar sustancialmente su contenido, tanto en materia publicitaria, como en adquisición de contenidos. Así, por ejemplo, se "interpretó" que el límite de duración de los contratos de adquisición de contenidos se debía computar desde la firma de éstos y no desde el inicio de los derechos adquiridos en cada caso.

Sin embargo, Mediaset España no incumplió ninguno de los compromisos que asumió frente a la CNMC.

Por lo expuesto, Mediaset España recurrió en tiempo y forma la Resolución ante la Audiencia Nacional, que acordó en su momento la suspensión del pago de la sanción.

En el ínterin, y mediante Sentencia de fecha 15 de diciembre de 2014, dictada en el recurso de Casación nº 2038/2012, el Tribunal Supremo estimó parcialmente el recurso contencioso-administrativo interpuesto contra el Plan de Actuaciones antes citado, anulando una parte del mismo cuyo presunto incumplimiento dio origen a la sanción impuesta. Por lo tanto, con independencia de cuál sea el resultado del recurso interpuesto directamente contra la sanción, este fallo ya tiene un efecto anulatorio sobre la misma, que debería en todo caso ser recalculada.

Al igual que en el caso del expediente descrito anteriormente, el Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto no incluye provisión alguna en relación con esta contingencia, al estimar los Administradores y sus asesores que no es probable el riesgo de que se materialice finalmente este pasivo.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### PROCEDIMIENTO RELATIVO AL SUPUESTO INCUMPLIMIENTO DE LOS COMPROMISOS DE MEDIASET ESPAÑA EN LA CONCENTRACION TELECINCO-CUATRO.

Con fecha 17 de septiembre de 2015, el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia ("CNMC") dictó resolución en el expediente SNC/0036/15 Mediaset (la "Resolución"), en la que declaró que Mediaset España Comunicación, S.A. ("Mediaset España") incumplió uno de los compromisos en base a los cuales se autorizó la operación de concentración Telecinco/Cuatro y acordó imponerle, en consecuencia, una sanción por importe de 3.000 miles de euros.

En concreto, según la Resolución, Mediaset España habría incumplido en 2013 lo establecido en el compromiso (ii), al haber supuestamente vinculado formalmente o de facto la venta de espacios publicitarios de Telecinco y Cuatro.

Sin embargo, Mediaset España no ha incumplido dicho compromiso, pues no se ha acreditado, más allá de cualquier duda razonable, que las conductas enjuiciadas podría ser constitutivas de infracción y los datos de ventas de Mediaset durante el mencionado periodo demostraron, en efecto, que no hubo ningún aprovechamiento por parte de ésta de la presunta infracción que se le imputa. Por otro lado, los informes encomendados a asesores externos concluyeron, igualmente, que la actuación de Publiespaña no supuso incumplimiento alguno de los compromisos ni la normativa de competencia.

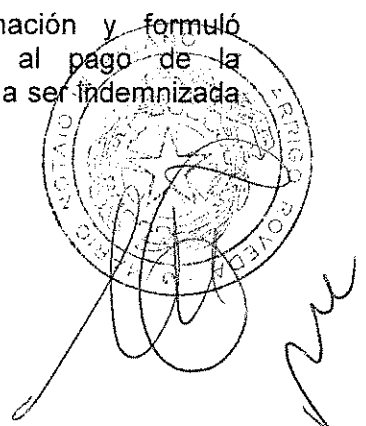
Por lo expuesto, Mediaset España recurrió en tiempo y forma la Resolución ante la Audiencia Nacional, que acordó en su momento la suspensión del pago de la sanción.

Al igual que en el caso del expediente descrito anteriormente, el Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto no incluye provisión alguna en relación con esta contingencia, al estimar los Administradores y sus asesores que no es probable el riesgo de que se materialice finalmente este pasivo.

### JUZGADO DE PRIMERA INSTANCIA Nº 6 DE MADRID: PROCESO ORDINARIO Nº 1181/10

La Sociedad interpuso mediante escrito de 19 de noviembre de 2010 demanda de juicio ordinario contra ITV, solicitando que se declarase la nulidad del contrato por el que obtuvo la licencia de uso del formato PASAPALABRA, así como de otros dos contratos relacionados con éste: uno para la provisión de programas de librería y otro para el desarrollo de formatos televisivos.

ITV contestó a la demanda solicitando su íntegra desestimación y formuló reconvencción, solicitando que se condenase a la Sociedad al pago de la contraprestación prevista en su favor en los tres contratos citados, y a ser indemnizada por los daños y perjuicios causados.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

El 3 de febrero de 2014, el Juzgado dictó Sentencia desestimando la demanda y estimando parcialmente la reconvencción, declarando que la Sociedad había incumplido los tres acuerdos suscritos con ITV y que vulneró ciertos derechos de esa compañía, condenando a la Sociedad a pagar los importes reclamados en la reconvencción, que fueron ulteriormente satisfechos (en torno a quince millones de euros, de los que 5'4 millones se correspondían con el contrato del formato Pasapalabra).

Con posterioridad, la Ilma. Audiencia Provincial de Madrid, mediante Sentencia de fecha 20 de septiembre de 2016, ha estimado en parte el Recurso de Apelación interpuesto por la Sociedad, reduciendo en aproximadamente la mitad la indemnización a la que fue condenada en primera instancia, al considerar la resolución que los dos contratos firmados junto con el del formato Pasapalabra, no habían sido incumplidos; quedando pendiente de determinar la compensación que debe satisfacer la Sociedad por continuar con la utilización post-contractual del formato en el que se basa dicho programa.

Dicha Sentencia no es firme, pues ha sido recurrida ante el Tribunal Supremo, donde la Sociedad espera fundadamente un pronunciamiento totalmente exculpatario.

Adicionalmente, como se menciona en la nota 16 el Grupo tiene abiertos a inspección determinados impuestos, y en opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales que, en caso de materializarse, tuvieran un impacto significativo sobre el Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto.

### **17. Deudas con partes vinculadas no Corrientes**

Este epígrafe comprende un préstamo concedido por Mediaset Investment, S.R.L.A. a Mediacinco Cartera, S.L. (Nota 25.1). A 31 de diciembre de 2015 estaba clasificado a corto plazo al ser su vencimiento 31 de diciembre de 2016. El tipo de interés era Euribor a tres meses más 2,40%. En 2016 se acuerda modificar la fecha de vencimiento del contrato, estableciendo la misma el 31 de diciembre de 2019. El tipo de interés fijado es Euribor a tres meses más 2%

### **18. Deudas con terceros**

Este epígrafe comprende un préstamo concedido por Catalunya Comunicacio, S.L.U. por importe de 8.800 miles de euros para la adquisición de la participación Emissions Digitals de Catalunya, S.A. de los cuales 1.238 se encuentran clasificados a 31 de diciembre de 2016 a corto plazo (1.061 a 31 de diciembre de 2015). El vencimiento previsto de este préstamo es de cuatro años a un tipo de interés del 2%. En el ejercicio 2016 se ha amortizado por importe de 1.098 miles de euros (359 a diciembre de 2015).



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

### 19. Provisiones Corrientes

El detalle que recoge este concepto para el 2016 y 2015 es el siguiente:

	Saldo a 31.12.15	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspaso	Saldo a 31.12.16
Rappels sobre ventas a clientes	34.839	33.413	(32.594)	-	-	35.658
Provisiones para responsabilidades	98	25	-	(10)	-	113
	<b>34.937</b>	<b>33.438</b>	<b>(32.594)</b>	<b>(10)</b>	-	<b>35.771</b>

	Saldo a 31.12.14	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspaso	Saldo a 31.12.15
Rappels sobre ventas a clientes	31.471	33.441	(30.073)	-	-	34.839
Provisiones para responsabilidades	6.955	98	(6.955)	-	-	98
	<b>38.426</b>	<b>33.539</b>	<b>(37.028)</b>	-	-	<b>34.937</b>

Provisiones para responsabilidades léase junto con la nota 16.

### 20. Situación Fiscal

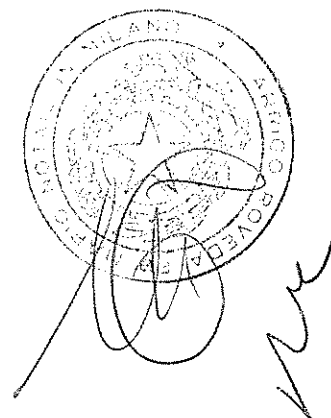
#### 20.1. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Mediaset España Comunicación, S.A. como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades (Nota 4.20).

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con las normas fiscales aplicables.

#### 20.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

Con fecha 13 de enero de 2016 se recibió notificación comunicando el inicio de actuaciones de comprobación e investigación por parte de la Dependencia de Control Tributario y Aduanero de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Tributaria, por los conceptos y periodos que a continuación se detallan:

Concepto/s	Periodos
Impuesto sobre Sociedades	2011 a 2014
Impuesto sobre el Valor Añadido	2012 a 2014
Retención/Ingreso a Cuenta Rendimientos Trabajo/Profesional	2012 a 2014
Retenciones a cta. imposición no residentes	2012 a 2014

Con fecha 20 de septiembre de 2016 y 5 de octubre de 2016 se firman actas de conformidad por un importe de 1.116 miles de euros quedando totalmente cerradas las actuaciones anteriormente mencionadas.

Una vez concluidas estas actuaciones de comprobación e investigación el Grupo tendría abiertos a inspección por los conceptos y periodos que a continuación se detallan:

Concepto/s	Periodos
Impuesto sobre Sociedades	2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2015 a 2016
Retenciones a cta. imposición no residentes	2015 a 2016
Impuesto de las actividades del juego	2013 a 2016
Declaración anual de operaciones	2012 a 2015
Retención/Ingreso a Cuenta Rendimientos Trabajo/Profesional	2015 a 2016
Decl. Recapitulativa entreg. y adq. Intracom.bienes	2013 a 2016

En el ejercicio 2013 finalizaron las actuaciones de comprobación por parte de la Dependencia de Control Tributario y Aduanero de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes, por los conceptos tributarios "Tasa juegos, suerte, envite o azar: Rifas y tómbolas" y "Tasa juegos: apuestas y combinaciones aleatorias", periodos 06/2008 a 12/2011. Las actas levantadas por la inspección por el importe de 9.029 miles de euros (Nota 21.1), y por tanto, la propuesta de regularización, se refieren en cualquier caso a operaciones del Grupo en las que se ha seguido estrictamente los criterios fijados por la Administración tributaria (y en concreto por el mismo órgano de Inspección) en actuaciones de comprobación anteriores realizadas por el mismo concepto tributario y sobre operaciones de naturaleza idéntica; por lo que, al producirse tal circunstancia en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, así como de sus asesores fiscales, existen argumentos para defender los referidos criterios aplicados por la empresa ante los órganos de revisión, tanto en vía administrativa como jurisdiccional, y, en consecuencia, para obtener un resultado favorable.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, así como de sus asesores fiscales, sobre la base de la mejor interpretación de las normas actualmente en vigor, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo

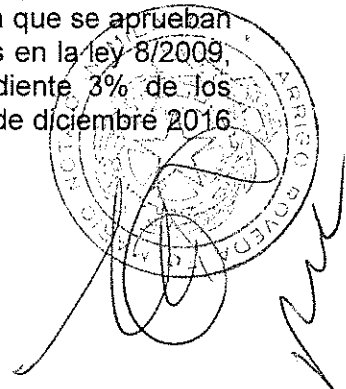
Por tanto, no se ha estimado necesario incluir provisión alguna por contingencias fiscales en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

### 20.3. Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre, son los siguientes:

	<u>Saldo a 31.12.16</u>	<u>Saldo a 31.12.15</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>11.784</b>	<b>8.316</b>
Impuesto sobre el Valor Añadido	8.778	10.814
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	2.961	2.691
Organismos de la Seguridad Social Acreedora	1.604	1.563
Otras Entidades Públicas	7.466	7.440
<b>Hacienda Pública Acreedora</b>	<b>20.809</b>	<b>22.508</b>
	<u>Saldo a 31.12.16</u>	<u>Saldo a 31.12.15</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>112.953</b>	<b>134.507</b>
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>13.555</b>	<b>9.424</b>
Impuesto sobre el Valor Añadido	717	7.633
Otros impuestos deudores	82	7
<b>Hacienda Pública Deudora</b>	<b>799</b>	<b>7.640</b>

Como consecuencia de la ley 8/2009 de financiación de Radio Televisión Española al instaurarse definitivamente los procedimientos de cálculo, declaración y pago desarrollados en el Real Decreto 1004/2010 de 5 de agosto por el que se desarrolla la ley 8/2009, y la orden ITC/2373/2010 de 9 de septiembre por la que se aprueban los modelos de las autoliquidaciones y pagos a cuentas previstas en la ley 8/2009, se recoge en la línea Otras Entidades Públicas el correspondiente 3% de los ingresos brutos de explotación facturados. El saldo a pagar a 31 de diciembre 2016 es de 6.794 miles de euros (6.529 a 31 de diciembre 2015).



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

### 20.4. Gasto por Impuesto sobre sociedades

El detalle del cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Cuenta de resultados separada consolidada</b>		
Impuesto sobre sociedades corriente		
- Gasto por impuesto sobre sociedades corriente	30.068	24.628
Impuesto sobre sociedades diferido		
- Relativo a incrementos y disminuciones de diferencias temporarias	25.022	28.559
	<u>55.090</u>	<u>53.187</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Estado del resultado global consolidado</b>		
Impuesto diferido relativo a partidas cargadas o abonadas en el ejercicio directamente en otro resultado global		
- Ganancia/(Pérdida) neta no realizada de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Ajuste por tipo de gravamen	-	-
Impuesto diferido cargado directamente en otro resultado global	-	-
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado Consolidado antes de Impuestos	225.815	219.140
Tipo fiscal	56.454	61.359
Diferencias permanentes	5.191	1.283
Deducciones y bonificaciones	(7.887)	(10.004)
Otros	1.332	549
	<u>55.090</u>	<u>53.187</u>

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Resultado Consolidado antes de Impuestos	225.816	-	219.140	-
Diferencias permanentes	20.763	-	4.582	-
Diferencias temporarias	(31.549)	-	(69.232)	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>215.030</b>	<b>-</b>	<b>154.490</b>	<b>-</b>

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a pagar es el siguiente:

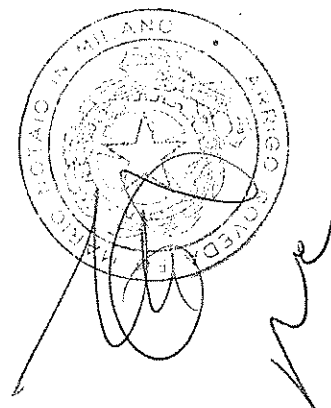
	<u>2016</u>
Base imponible	215.030
Cuota íntegra (25%)	53.758
Compensación bases imponibles negativas	(13.439)
Deducciones y bonificaciones	(10.703)
Retenciones	(36.292)
<b>Impuesto sobre Sociedades a devolver</b>	<b>(6.677)</b>

	<u>2015</u>
Base imponible	154.490
Cuota íntegra (28%)	43.257
Compensación bases imponibles negativas	(10.814)
Deducciones y bonificaciones	(9.852)
Retenciones	(29.470)
<b>Impuesto sobre Sociedades a devolver</b>	<b>(6.879)</b>

El Impuesto sobre Sociedades a devolver se desglosa como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Hacienda Pública Deudora I. sobre Sociedades año 2014	-	2.524
Hacienda Pública Deudora I. sobre Sociedades año 2015	6.878	6.879
Hacienda Pública Deudora I. sobre Sociedades año 2016	6.677	-
<b>Total</b>	<b>13.555</b>	<b>9.403</b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

### 20.5. Impuestos Diferidos

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ha modificado el tipo de gravamen general, que pasa al 28% en 2015 y al 25% en ejercicios posteriores. Como consecuencia de ello, la Sociedad ha ajustado los activos y pasivos por impuesto diferido anteriores en función del tipo de gravamen vigente en la fecha estimada de reversión. El efecto de dicho ajuste ha sido 0 miles de euros (abono de 307 miles de euros en 2015).

2016	Saldo a 31.12.15	Cuenta de pérdidas y ganancias		Patrimonio neto	Saldo a 31.12.16
		Aumentos	Disminuc.		
<b>Activos por Impuestos Diferidos con Origen en:</b>					
Provisión Litigios	806	117	-	-	923
Limitación deducibilidad amortizaciones	6.296	-	(2.250)	-	4.046
Otros conceptos	10.208	1.377	(3.813)	-	7.772
Deducciones pendientes de aplicar	51.506	-	(3.546)	-	47.960
Pérdidas a compensar	65.690	-	(13.439)	-	52.251
<b>Total Impuesto diferido de Activo</b>	<b>134.507</b>	<b>1.494</b>	<b>(23.048)</b>	<b>-</b>	<b>112.953</b>

2015	Saldo a 31.12.14	Cuenta de pérdidas y ganancias		Patrimonio neto	Saldo a 31.12.15
		Aumentos	Disminuc.		
<b>Activos por Impuestos Diferidos con Origen en:</b>					
Provisión Litigios	634	172	-	-	806
Limitación deducibilidad amortizaciones	26.986	-	(20.690)	-	6.296
Otros conceptos	7.468	2.759	(19)	-	10.208
Deducciones pendientes de aplicar	53.934	-	(2.428)	-	51.506
Pérdidas a compensar	75.760	-	(10.070)	-	65.690
<b>Total Impuesto diferido de Activo</b>	<b>164.783</b>	<b>2.931</b>	<b>(33.207)</b>	<b>-</b>	<b>134.507</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

<u>2016</u>	Saldo a 31.12.15	Cuenta de pérdidas y		Patrimonio neto	Saldo a 31.12.16
		Aumentos	Disminuc.		
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos con Origen en:</b>					
Activos Intangibles	8.315	4.682	(1.213)	-	11.784
<b>Total Impuesto diferido de Pasivo</b>	<b>8.315</b>	<b>4.682</b>	<b>(1.213)</b>		<b>11.784</b>

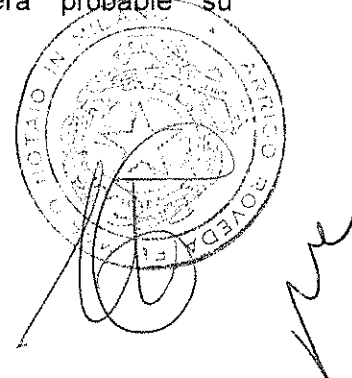
<u>2015</u>	Saldo a 31.12.14	Cuenta de pérdidas y ganancias		Patrimonio neto	Saldo a 31.12.15
		Aumentos	Disminuc.		
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos con Origen en:</b>					
Activos Intangibles	7.203	1.282	(170)	-	8.315
Activos financieros disponibles para la venta	1.521	-	(1.521)	-	-
Otros conceptos	1.309	-	(1.309)	-	-
<b>Total Impuesto diferido de Pasivo</b>	<b>10.033</b>	<b>1.282</b>	<b>(3.000)</b>		<b>8.315</b>

Los impuestos diferidos de pasivo por activos intangibles provienen de la deducibilidad procedente del fondo de comercio y la licencia adquirida.

Las deducciones pendientes de aplicar corresponden principalmente a deducciones por inversiones en producciones cinematográficas. Dichas deducciones pueden ser aplicadas durante un período de 15 años desde su devengo.

	2016	2015
	(Miles de euros)	
Deducciones pendientes año 2011	-	6.308
Deducciones pendientes año 2012	14.338	18.199
Deducciones pendientes año 2013	7.060	7.322
Deducciones pendientes año 2014	10.808	10.739
Deducciones pendientes año 2015	8.614	8.938
Deducciones pendientes año 2016	7.140	-
	<b>47.960</b>	<b>51.506</b>

El Grupo realiza una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los próximos ejercicios. También ha analizado el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles. En base a este análisis, se han registrado los activos por impuesto diferido correspondientes a los créditos fiscales y a las diferencias temporarias deducibles para las que considera probable su recuperabilidad futura.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

### 21. Garantías Comprometidas con Terceros

Teniendo en cuenta la naturaleza de las distintas garantías, el detalle a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	31.12.2016 (miles de euros)	31.12.2015 (miles de euros)
<b>Naturaleza</b>		
Avales Constituidos		
Avales constituidos para contratos/concesiones/concursos	8.977	27.689
Avales Constituidos como garantía ante la Agencia Tributaria	9.029	9.029
Avales judiciales	38.031	40.143
	<b>56.037</b>	<b>76.861</b>
Avales recibidos	<b>16.187</b>	<b>16.509</b>
	<b>31.12.2016</b> (miles de dólares)	<b>31.12.2015</b> (miles de dólares)
<b>Naturaleza</b>		
Avales Constituidos		
Avales constituidos para contratos/concesiones/concursos	2.062	-

#### 21.1. Avales Constituidos

- Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene avales constituidos por 8.977 miles de euros necesarios para su actividad comercial (27.689 miles de euros en el ejercicio 2015). El descenso se debe principalmente a la recuperación de 18.000 miles de euros de los avales constituidos por importe de 24.000 miles de euros con motivo de la participación en el concurso público para la obtención de nuevas licencias de televisión.

El Grupo tiene un aval constituido a por un importe de 9.029 miles de euros (nota 20.2) ante la Dependencia de Control Tributario y Aduanero de la Agencia Tributaria por el recurso interpuesto frente al Acuerdo de Liquidación notificado por dicha dependencia con fecha 20 de mayo de 2013 que confirma la propuesta contenida en el acta de actuaciones inspectoras de fecha 16 de abril de 2013. Dichas actuaciones comprendían la comprobación de la Tasa de Juegos, suerte, envite o azar, comprendiendo el período: desde junio de 2008 a diciembre de 2011.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

- El Grupo tiene constituido un aval por el importe de 15,6 millones de euros ante la Sección Sexta de la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional por el recurso interpuesto frente a la resolución de la Comisión Nacional de la Competencia de 6 de febrero de 2013 en el expediente SNC/0024/12, en virtud de la cual se declaró el incumplimiento por Mediaset España Comunicación, S.A. de diversos compromisos por los que se autorizó la operación Telecinco/Cuatro y se impuso en consecuencia a éste una sanción por el importe al que asciende el mencionado aval (Nota 16).
- El Grupo tiene constituidos dos avales por el importe de 14.908 y 2.091 miles de euros respectivamente ante el Juzgado de lo Mercantil nº 6 de Madrid en cumplimiento del Auto de fecha 22 de diciembre de 2014 en el seno del Procedimiento de Ejecución Provisional nº 360/2014 (Nota 16).

### 21.2. Avales Recibidos

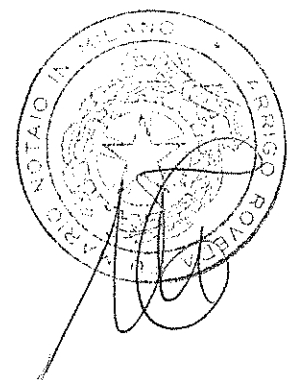
El Grupo, dentro de sus formas de contratación publicitaria recoge la necesidad de que las ventas aplazadas acompañen avales de garantía para el buen fin de la operación. El importe de avales recibidos por este motivo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el que aparece detallado en el cuadro anterior.

### 22. Planes de Incentivos mediante Acciones

A 31 de diciembre de 2016 no existen planes de opciones sobre acciones pendientes de ejecutar.

Los beneficiarios de dichos planes son Directivos y Consejeros de las sociedades del Grupo.

En los ejercicios 2016 y 2015 no se ha aprobado ningún Plan de Opciones sobre acciones, y por lo tanto, durante los ejercicios 2016 y 2015 no se ha cargado ningún importe en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como consecuencia de estos Planes.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

Estos sistemas de retribución basados en acciones quedan reflejados para el ejercicio 2016 en el cuadro siguiente:

	Número de Opciones	Precio de Ejercicio (Euros)	Año de Concesión	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Final del Derecho
Opciones asignadas	673.225	5,83	2011	27/07/2014	26/07/2016
Opciones canceladas	(57.000)	5,83	2011		
Opciones ejercitadas	(616.225)				
<b>Plan 2011</b>	-				
<b>Total Planes vigentes</b>	-				

Y para el ejercicio 2015:

	Número de Opciones	Precio de Ejercicio (Euros)	Año de Concesión	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Final del Derecho
Opciones asignadas	1.297.650	7,00	2010	28/07/2013	27/07/2015
Opciones canceladas	(93.000)	7,00	2010		
Opciones ejercitadas	(1.204.650)	7,00	2010		
<b>Plan 2010</b>	-				
Opciones asignadas	673.225	5,83	2011	27/07/2014	26/07/2016
Opciones canceladas	(57.000)	5,83	2011		
Opciones ejercitadas	(328.275)				
<b>Plan 2011</b>	<b>287.950</b>				
<b>Total Planes vigentes</b>	<b>287.950</b>				

El Grupo tenía acciones propias para cumplir con estos compromisos.

Las hipótesis en la valoración de los planes de stock options eran las siguientes:

	Plan 2010	Plan 2011
Strike	7,00	5,83
Dividendo estimado de la acción "dividend yield"	5,5%	5,5%
Volatilidad	50%	37%

En el año 2016 se aprobó un sistema de incentivación y fidelización a medio plazo referenciado al valor de cotización de la compañía aplicable a partir de dicho año y destinado a los Consejeros Ejecutivos y a la Alta Dirección del Grupo. Los principales objetivos de este Plan son premiar la sostenibilidad de los resultados, alinear los intereses de los altos directivos a los de los accionistas y mejorar la composición de la retribución.

El sistema se nutre anualmente, y a partes iguales, de la aportación de cada beneficiario y de otra a cargo del Grupo invirtiéndose ambas en la compra de acciones de Mediaset España Comunicación España S.A. que son atribuidas al beneficiario.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

El Plan tiene una duración de tres años y su devengo se hace depender del cumplimiento de los objetivos presupuestarios establecidos, acumuladamente, para cada uno de los tres años de generación del derecho a la percepción. Durante el ejercicio 2016 se han registrado 245 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de este sistema.

El derecho a recibir acciones está subordinado en todo caso al mantenimiento de la relación laboral al final de cada trienio.

### 23. Ingresos y Gastos

23.1. La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

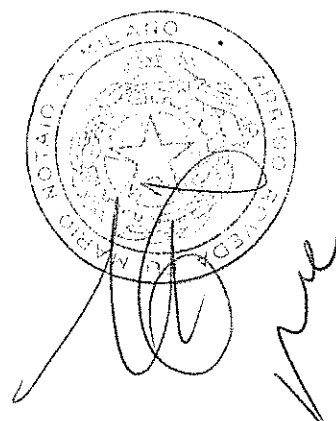
<u>Actividad</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos publicitarios	929.431	901.788
Prestación servicios	47.578	48.824
Otros	8.029	7.279
<b>Total</b>	<b>985.038</b>	<b>957.891</b>

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del Grupo por mercados geográficos es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
España	965.766	932.608
Unión Europea	14.072	15.223
Resto	5.200	10.060
<b>Total</b>	<b>985.038</b>	<b>957.891</b>

23.2. Los gastos de personal correspondientes al 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	89.641	88.798
Seguridad Social	15.871	15.667
Otras Cargas sociales	360	576
<b>Total</b>	<b>105.872</b>	<b>105.041</b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

El número medio de personas empleadas en el Grupo por categoría profesional ha sido el siguiente:

	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	77	39	116	80	38	118
Jefes	35	44	79	38	44	82
Periodistas	52	87	139	52	87	139
Administrativos/Técnicos	445	460	905	441	450	891
Otros	21	2	23	21	3	24
Personal por obra	7	6	13	8	4	12
<b>Total personal</b>	<b>637</b>	<b>638</b>	<b>1.275</b>	<b>640</b>	<b>626</b>	<b>1.266</b>

El desglose del personal a 31 de diciembre en el Grupo por categoría profesional ha sido el siguiente:

	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	77	41	118	80	38	118
Jefes	37	43	80	38	44	82
Periodistas	52	84	136	52	86	138
Administrativos/Técnicos	440	468	908	443	456	899
Otros	21	2	23	21	2	23
Personal por obra	5	4	9	7	7	14
<b>Total personal</b>	<b>632</b>	<b>642</b>	<b>1.274</b>	<b>641</b>	<b>633</b>	<b>1.274</b>

El desglose del personal con discapacidad superior al 33% a 31 de diciembre en el Grupo por categoría profesional ha sido el siguiente:

	2016	2015
	Total	Total
Periodistas	1	1
Administrativos/Técnicos	8	5
<b>Total personal</b>	<b>9</b>	<b>6</b>

23.3. El detalle del saldo incluido en "Variación de provisiones de circulante" al cierre del ejercicio, que corresponde a la provisión por insolvencias es el siguiente:

	2016	2015
Dotaciones	891	799
Reversiones	(6.890)	(411)
<b>Total</b>	<b>(5.999)</b>	<b>388</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

23.4. El detalle de Otros gastos para el ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Servicios exteriores	174.409	184.599
Tributos	27.466	26.308
Otros gastos	4.829	153
Exceso de provisiones	(3.160)	(3.441)
<b>Total</b>	<b><u>203.543</u></b>	<b><u>207.619</u></b>

El exceso de provisiones recoge principalmente la reversión de provisiones explicadas en las Notas 16 y 19.

23.5. Servicios prestados por los auditores

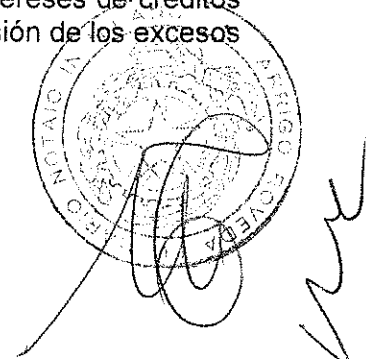
Incluido en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados separada adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Grupo prestados por el auditor Ernst & Young, S.L. por importe de 220 miles de euros en el ejercicio 2016, 220 miles de euros para el ejercicio 2015.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados principalmente a la Sociedad dominante por el auditor principal han ascendido a 96 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (176 miles de euros en ejercicio 2015).

23.6. El ingreso financiero neto del Grupo en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por intereses	829	1.186
Gastos por intereses	(1.289)	(1.991)
<b>Total</b>	<b><u>(460)</u></b>	<b><u>(805)</u></b>

Los ingresos financieros se producen principalmente por intereses de créditos a empresas vinculadas y por intereses derivados de la inversión de los excesos de tesorería.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

Los gastos financieros se deben a comisiones de disponibilidad asociadas a las líneas de crédito.

### 23.7. Diferencias de Cambio

El desglose de las diferencias de cambio de los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Diferencias positivas de cambio	354	860
Diferencias negativas de cambio	-	-
<b>Total</b>	<b><u>354</u></b>	<b><u>860</u></b>

El volumen de transacciones que se ha realizado en moneda extranjera, en las activaciones de derechos de propiedad audiovisual y derechos de distribución asciende a 27 millones USD en el ejercicio 2016 y a 39 millones USD en el 2015.

Asimismo, dentro del apartado de deudas por compras de Derechos Audiovisuales, 14.332 miles de euros están denominados en dólares en el ejercicio 2016 y 22.761 miles de euros en el 2015.

Dentro del apartado de clientes por ventas y prestación de servicios, 965 miles de euros están denominados en dólares en el ejercicio 2016, frente a 536 miles de euros, en el 2015.

### 23.8. Arrendamiento Operativo

El importe recogido en concepto de arrendamiento operativo para cada ejercicio es:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Miles de euros	
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	1.680	1.389
	<b><u>1.680</u></b>	<b><u>1.389</u></b>

Los compromisos futuros de arrendamientos operativos asumidos por el Grupo tienen un vencimiento de un año, y son por un importe similar a los asumidos en el presente ejercicio.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

### 24. Beneficio por Acción

A 31 de diciembre el cálculo del promedio ponderado de acciones disponibles y diluidas es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
<b>Total acciones emitidas</b>	<b>336.717.490</b>	<b>366.175.284</b>
Menos: Acciones propias ponderadas	(7.929.915)	(17.858.918)
<b>Total de acciones en circulación</b>	<b>328.787.575</b>	<b>348.316.366</b>
Efecto dilutivo de opciones por acciones	68.535	237.795
<b>Número total de acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido</b>	<b>328.856.110</b>	<b>348.554.161</b>

#### 24.1. Beneficio Básico por Acción:

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en el ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	31.12.16	31.12.15	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	170.997	166.167	4.830
Acciones en circulación	328.787.575	348.316.366	(19.528.791)
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>	<b>0,04</b>



*[Handwritten signature]*

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

### 24.2. Beneficio Diluido por Acción:

El beneficio diluido por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

De acuerdo con ello:

	31.12.16	31.12.15	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	170.997	166.167	4.830
Acciones para el cálculo del beneficio por acción diluido	328.856.110	348.554.161	(19.698.051)
<b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>	<b>0,04</b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### 25. Operaciones con Partes Vinculadas

#### 25.1. Operaciones con empresas asociadas y con accionistas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y otras partes vinculadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes y empresas asociadas se desglosan en los Estados Financieros Individuales.

#### Créditos a empresas vinculadas

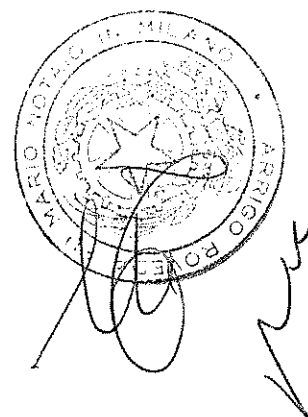
En la Nota 11 se recogen los créditos concedidos a Pegaso Televisión Inc.

El detalle de las condiciones de financiación del Grupo con empresas asociadas y accionistas en cuanto a los límites establecidos, saldos dispuestos y plazos de vencimiento es el siguiente:

	Corto Plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Largo Plazo Límite	Dispuesto (Dr) Cr	Vto
<b>Ejercicio 2016</b>					
Empresas asociadas o accionista	-	-	75.000	7.549	2019
<b>Ejercicio 2015</b>					
Empresas asociadas o accionista	75.000	10.075	-	-	2016

Los tipos de interés aplicables a estas financiaciones, excluyendo aquellos formalizados en la modalidad de préstamo participativo, son de EURIBOR más un diferencial de mercado para los ejercicios 2016 y 2015.

La financiación con empresas asociadas se materializa en pólizas de crédito o préstamos comerciales.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

Los clientes y las deudas corrientes que el Grupo tiene con partes vinculadas son los siguientes:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Saldos Deudores (nota 13.6.1)	Saldos Acreedores (nota 13.2)	Saldos Deudores (nota 13.6.1)	Saldos Acreedores (nota 13.2)
Producciones Mandarina, S.L.	111	5.753	5	1.651
La Fábrica de la Tele, S.L.	1	8.766	-	8.222
AUNIA Publicidad Interactiva	478	59	-	-
Emissions Digitals de Catalunya	144	1.908	50	1.911
Megamedia Televisión	76	2.567	49	834
Supersport Televisión	485	813	220	750
Grupo Mediaset	92	2.258	765	11.666
<b>Total</b>	<b>1.387</b>	<b>22.124</b>	<b>1.089</b>	<b>25.034</b>

Los clientes con todas las empresas vinculadas por vencimientos son los siguientes:

<u>Ejercicio 2016</u>	Saldo	Vencimientos		
		3 meses	6 meses	12 meses
Sociedades participadas	1.295	1.295	-	-
Grupo Mediaset	92	92	-	-
<b>Total</b>	<b>1.387</b>	<b>1.387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<u>Ejercicio 2015</u>	Saldo	Vencimientos		
		3 meses	6 meses	12 meses
Sociedades participadas	324	324	-	-
Grupo Mediaset	765	724	41	-
<b>Total</b>	<b>1.089</b>	<b>1.048</b>	<b>41</b>	<b>0</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

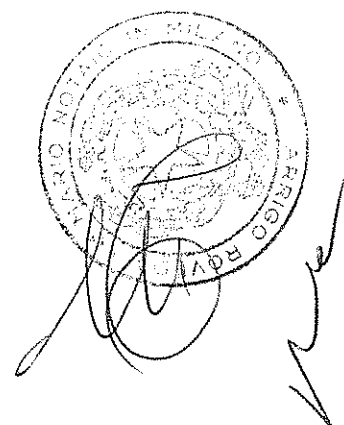
Las deudas corrientes con todas las empresas vinculadas por vencimientos son los siguientes:

<u>Ejercicio 2016</u>	Saldo	Vencimientos		
		3 meses	6 meses	12 meses
Sociedades participadas	19.866	16.290	3.576	-
Grupo Mediaset	2.258	2.258	-	-
Resto Sociedades	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>22.124</b>	<b>18.548</b>	<b>3.576</b>	<b>-</b>

<u>Ejercicio 2015</u>	Saldo	Vencimientos		
		3 meses	6 meses	12 meses
Sociedades participadas	13.368	13.368	-	-
Grupo Mediaset	11.666	1.277	314	10.075
Resto Sociedades	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>25.034</b>	<b>14.645</b>	<b>314</b>	<b>-</b>

Los importes pendientes de pago no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se han dotado cantidades significativas de provisión para insolvencias en relación con los importes debidos por las partes vinculadas.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas:

	Ventas bienes		Otros ingresos		Compras bienes		Otros gastos		Compra Inmovilizado	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Editora Digital de Medios (*)	-	5	-	-	-	14	-	-	-	-
BigBang Media (*)	-	7	-	-	-	-	-	-	-	30
La Fábrica de la Tele, S.L.	10	2	-	-	26.383	26.616	-	-	-	-
Producc. Mandarina, S.L.	132	30	-	-	11.327	10.524	-	-	-	2.901
Netsonic S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Megamedia Televisión, S.L.	257	212	-	-	6.809	4.782	-	-	208	-
Supersport Televisión, S.L.	1.829	1.538	-	-	9.818	9.965	-	-	-	-
Emissions Digitals de Catalunya, S.A.	850	166	-	-	8.032	4.237	-	-	-	-
AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.	724	-	-	-	84	-	-	-	-	-
Grupo Mediaset	1.610	2.157	-	-	1.534	1.372	1.420	1.508	280	-
Grupo Pegaso	-	-	648	1.068	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5.412</b>	<b>4.117</b>	<b>648</b>	<b>1.068</b>	<b>63.987</b>	<b>57.510</b>	<b>1.420</b>	<b>1.508</b>	<b>488</b>	<b>2.931</b>

(\*) No presenta vinculación a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Los dividendos recibidos de partes vinculadas en los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	2016	2015
La Fábrica de la Tele, S.L.	1.682	882
Producc. Mandarina, S.L.	391	583
Megamedia Televisión	143	109
Supersport Televisión	350	522
	<b>2.566</b>	<b>2.096</b>

Entre las operaciones vinculadas se encuentra un contrato de prestación de servicio de asesoría entre una Sociedad del Grupo (Publiespaña) y un Consejero de la Sociedad dominante.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### 25.2. Remuneración a Administradores

La remuneración total devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ascendió en el ejercicio 2016 y 2015 a 5.370 y 5.425 miles de euros, respectivamente, en concepto de salario y otras retribuciones en especie.

Asimismo la Sociedad no ha otorgado a los Administradores ningún anticipo ni crédito y no tiene asumida ninguna obligación o garantía por pensiones, por cuenta de ningún miembro de su Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se ha concedido nuevos planes de opciones sobre acciones a los Administradores.

### Otra información referente al Consejo de Administración

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

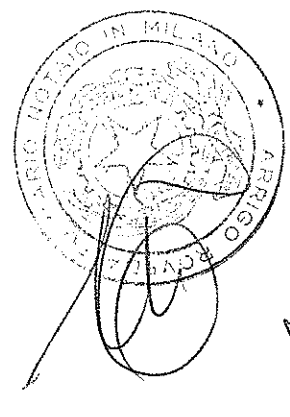
Durante el ejercicio 2016 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores de la Sociedad dominante por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 66 miles de euros (72 miles de euros en el ejercicio 2015).

Durante el ejercicio 2016 ninguna persona física ha representado a la Sociedad dominante en órganos de administración, ya que no ha sido persona jurídica administradora en ninguna sociedad.

### 25.3. Retribución a la Alta Dirección

La remuneración de los miembros de la alta dirección del Grupo y personas que desempeñan funciones asimiladas, excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro ejecutivos del Consejo de Administración puede resumirse en la forma siguiente:

Número de personas		Total Retribuciones (miles de euros)	
2016	2015	2016	2015
24	21	7.907	7.511



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

---

La identificación de los miembros de la alta dirección se incluye en el Informe de Gobierno Corporativo.

Los conceptos retributivos consisten en una retribución fija y una retribución variable. La retribución variable se determina mediante la aplicación de un porcentaje a la retribución fija para cada caso, en atención al cumplimiento de determinados objetivos anuales.

Al igual que en 2015, en el ejercicio 2016 no se han asignado opciones sobre acciones a la Alta Dirección.

### **26. Hechos relevantes posteriores al cierre**

Ninguno significativo.

## Mediaset España Comunicación, S.A. Y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN 2016

Los datos sobre la evolución económica disponibles a fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas indican que en 2016 la economía española habrá avanzado un 3,2%, igualando el registro del año anterior y doblando el porcentaje de crecimiento de la Unión Europea (1,6% según los datos disponibles), lo que sitúa a nuestra economía como una de las de mayor crecimiento de la Eurozona y como la que mejor comportamiento ha tenido por lo que se refiere a las economías más grandes. Con estos datos, nuestro Producto Interior Bruto habría recuperado en torno al 80% (en términos reales) de lo perdido durante los años de la crisis y prácticamente un 100% si se descuenta la inflación.

En efecto, tanto Reino Unido como Alemania, que han sido los países que más han crecido en 2016, anotaron un 2.0% de subida cada uno, mientras que Francia avanzaba un 1,3% e Italia, sin duda la más rezagada de las grandes economías europeas, lo hacía a tan solo un 0,9%

En términos intertrimestrales, el cuarto trimestre de 2016 nos ha dejado una subida de 0,7 puntos, un avance notable y muy en línea con los experimentados en los trimestres anteriores y que supera también la media del conjunto de la UE en el período y que se situó en 0,5 puntos, un dato que muestra una ligera aceleración respecto al dato del trimestre anterior (0,4 puntos), seguramente producto del fortalecimiento de la demanda doméstica.

A nivel mundial, y a falta de datos definitivos para el año, no puede decirse que se haya tratado de un año particularmente expansivo: la economía USA avanzará tan sólo un 1,6% lastrada como casi siempre por un crecimiento muy pobre en los primeros meses del año si bien su PIB (particularmente por lo que se refiere al consumo) parece haber tomado impulso en la última parte del año, mientras que, como señalábamos anteriormente, Europa parece haberse situado en territorio de mayor crecimiento a juzgar por los últimos datos macroeconómicos publicados y por los índices de confianza de que se dispone.

Los países emergentes no han sido portadores de noticias excesivamente buenas en 2016 ya que, aunque es cierto que China parece haber dejado atrás las convulsiones y sacudidas experimentadas en el verano de 2015 y crece a ritmos quizá insuficientes para su dimensión pero en todo caso por encima del 6%, Brasil y Argentina se prevé que continúen en zona de crecimiento negativo mientras que sobre México, que hasta ahora mostraba crecimientos si no espectaculares al menos estables, se ciernen ahora nubes bastante amenazadoras a consecuencia de la política inmigratoria anunciada por el nuevo presidente norteamericano.

A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales y aislando el efecto impredecible de los procesos electorales abiertos en Europa, parece que en 2017 asistiremos a una reactivación económica en USA a lomos de las políticas anunciadas por Donald Trump (rebaja de impuestos, expansión del gasto público etc.) cuyo punto débil consiste en saber cómo se financiará el inevitable déficit público que comportará una política fiscal tan expansiva. Seguramente todo lo anterior vendrá acompañado de una subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

En cuanto a Europa, las estimaciones apuntan hacia un crecimiento de en torno al 2% como media, una cifra seguramente insuficiente para permitir que el Banco Central Europeo relaje su política monetaria expansiva; en todo caso se está observando ya la aparición de una inflación positiva.

Por lo que respecta a España y salvo factores exógenos de imposible determinación, parece que el crecimiento se acercará al 2,5% con predominio de la demanda interna, singularmente el consumo privado, si bien cabe pensar que el sector exterior continúe mostrando la resistencia y fortaleza de que ha hecho gala en los últimos tiempos; habrá que estar atentos al comportamiento de la inflación, que se encuentra ya en terreno positivo y muy especialmente al déficit público y al cumplimiento (o no) de los límites establecidos por la Unión Europea así como a las consecuencias de sobrepasarlos.

Por lo demás el empleo, que en 2016 mantuvo su comportamiento positivo ( bien es cierto que con predominio de las contrataciones temporales), es previsible que continúe con su escalada teniendo en cuenta el contexto de recuperación económica, aunque el elemento de precariedad (con su correspondiente impacto sobre la renta disponible de los hogares) y la persistencia de un nivel de desocupación muy por encima del predominante en el resto de países de nuestro entorno hace que se requiera un proceso de recuperación y afianzamiento más intenso.

### **EL NEGOCIO TELEVISIVO EN 2016: UN AÑO DE CONTINUIDAD EN EL CICLO DE RECUPERACIÓN.**

Como se indicaba en el Informe de Gestión que acompañaba a las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015, la inversión publicitaria en TV creció un 6,4% en el año, un registro inferior al del año anterior (10,9%) y que, de manera secuencial, mostraba una evolución más positiva en la primera parte del año que en la segunda, un comportamiento que se explicaba porque, de un lado, las comparativas con los años anteriores eran cada vez más exigentes y también porque la publicidad en TV había comenzado a despegar al menos seis meses antes de que lo hiciera la economía en su conjunto, un factor que tendía a desplazar las bases de comparación a medida que el ciclo se iba asentando.

Pues bien, todo lo dicho entonces se puede aplicar con propiedad a lo que ha acontecido en 2016; en efecto el mercado publicitario en TV habrá crecido algo menos que en el año anterior (se estima un 5,5% a falta de datos definitivos) y el perfil de comportamiento ha mostrado igualmente un crecimiento más elevado en la primera parte del ejercicio (especialmente en el segundo trimestre) y un crecimiento mucho más moderado en el segundo semestre.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

Cabe decir que en el año hemos vivido dos situaciones muy específicas, una de naturaleza exógena (la incertidumbre política que no se despejó hasta los últimos meses del año y que, aún en el contexto de una situación macroeconómica favorable y, por ende, de unas perspectivas publicitarias positivas, hizo que los anunciantes fueran cuidadosos en la planificación de sus campañas ante la posibilidad de nuevas rondas de elecciones) y otra específica del sector y que se puede tipificar como un enfoque más táctico por parte de los inversores publicitarios a la hora de planificar sus campañas, lo cual ha redundado en una mayor volatilidad del mercado tanto mes a mes como en el conjunto de cada trimestre, de modo que hemos asistido a un desplazamiento de las contrataciones de publicidad de un mes a otro según las expectativas de cada anunciante de un mayor retorno de su inversión, si bien todo ello dentro de una tónica positiva por lo que respecta a la tendencia subyacente.

En todo caso, un año más la publicidad en TV muestra su fortaleza en el conjunto del mercado publicitario global incrementando su peso en el mismo en cinco décimas hasta el 40,5% y ello aún a pesar de la pujanza que viene evidenciando la publicidad on-line que alcanza ya un 26,8% del pastel publicitario global con los datos estimados a cierre del ejercicio, todo ello a demostración de que ambas plataformas pueden ser convergentes y no excluyentes en lo que se refiere a los objetivos de penetración de los anunciantes.

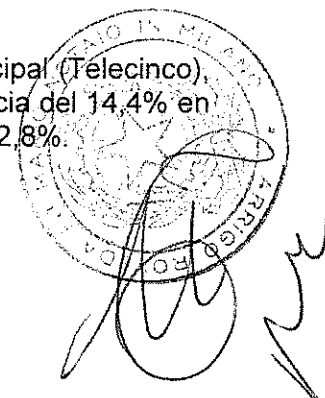
Un año más, este buen comportamiento se sustenta sobre un consumo de televisión (medido en minutos por espectador y día) que, si bien ha venido mostrando descensos desde los máximos históricos alcanzados a mediados de 2013 (datos que, por otra parte, estaban seguramente inflados por la severidad de la crisis económica), continúa mostrando unas cifras de las más altas de nuestro entorno. Esta circunstancia, tratándose de un ejercicio que muestra un escenario de continuidad en la recuperación de la inversión, constituye sin duda un signo claro de la buena salud del medio televisivo como herramienta de comunicación comercial.

La recuperación del mercado publicitario proviene fundamentalmente de la recuperación parcial de unos precios que habían caído en picado y casi sin solución de continuidad desde los máximos experimentados en 2007 (nada menos que un 50% hasta 2013), estimándose que a finales de 2016 se habrá recuperado en torno a unos 20 puntos porcentuales desde los niveles máximos establecidos en dicho año.

Por lo que respecta al Grupo Mediaset vale la pena reseñar que en 2016 hemos alcanzado una cuota del 43,3% de la inversión en el medio según la mejor estimación de que se dispone a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, 1,2 puntos porcentuales por encima del dato de nuestro principal competidor.

En cuanto a la audiencia, los datos del año (siempre en términos de Total Día) muestran de manera inequívoca que nuestro Grupo continúa siendo líder indiscutible a nivel global (30,2%), lo que supone 3,1 puntos de diferencia con respecto a nuestro principal competidor, que registra un 27,1% para el conjunto de sus canales.

Los datos son también positivos por lo que se refiere a nuestro canal principal (Telecinco), que sigue detentando una posición de indiscutido liderazgo con una audiencia del 14,4% en el año, a 1,6 puntos de diferencia de su principal competidor que anota un 12,8%.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

Por lo que respecta a Cuatro, la audiencia marcó en el año el 6,5%, mientras que el conjunto de los cinco canales temáticos del Grupo (Factoría de Ficción, Boing, Divinity , Energy y BMad) registró una audiencia acumulada del 9,2% a dos puntos de diferencia respecto a los canales de nuestro principal competidor.

Como se explicó en el Informe de Gestión correspondiente a 2015, en dicho ejercicio se produjo tanto la convocatoria de un concurso para la asignación de las frecuencias que habían sido retiradas a los operadores de televisión en abierto a resultas de la sentencia del Tribunal Supremo que decretó la devolución de las mismas como la resolución de dicho concurso con la consiguiente asignación de canales.

El resultado final del proceso fue la concesión de seis canales en total, a saber: uno a nuestro Grupo, otro a AtresMedia y otros cuatro (uno en alta definición y tres en definición estándar) al Real Madrid, a la Conferencia Episcopal Española, a Kiss FM y a Secuoya respectivamente.

Por lo que se refiere al nuevo canal asignado a nuestro Grupo (B Mad), su emisión comenzó a finales del mes de abril de 2016 y se configuró como una propuesta novedosa que, a través de una programación especializada e interactiva, persigue atraer a la TV aquellos perfiles de jóvenes que son activos en redes sociales y en Internet en un sentido amplio ("millenials", "youtubbers" etc.)

Con este nuevo panorama Mediaset España consolida un canal más respecto a AtresMedia a la vez que parece confirmarse un escenario de estabilidad en cuanto al número de operadores y de canales en el sector tras el período de incertidumbre y revuelo causados por los procedimientos judiciales contra la anterior asignación de canales, lo que sin duda es una magnífica noticia para el sector.

Comparando los resultados del Grupo en 2016 con los correspondientes a 2015 se aprecia lo siguiente:

- Los ingresos de explotación pasan de 971.931 miles de Euros en 2015 a 991.983 miles de Euros en 2016 producto fundamentalmente del incremento de los ingresos publicitarios en el ejercicio.
- Los gastos de explotación pasan de 766.747 miles de Euros en 2015 a 767.547 miles de Euros en 2016, un incremento insignificante que demuestra una vez más la efectividad en el control de costes de nuestro modelo de negocio y ello aún a pesar de la adquisición de los derechos de retransmisión en abierto del Campeonato Europeo de Fútbol de Selecciones Nacionales.
- Finalmente, el resultado neto atribuible a la Sociedad dominante del ejercicio en 2016 se situó en 170.997 miles de Euros frente a los 166.167 miles de Euros registrados en 2015, una mejora que se explica fundamentalmente por la recuperación de los márgenes operativos experimentada en el ejercicio a resultas del incremento de los ingresos de explotación y también por el control de los gastos.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### **DIVIDENDOS**

En el ejercicio 2016 se repartió un dividendo ordinario con cargo a los resultados de 2015 que ascendió a 167.404 miles de Euros,.

### **INVERSIONES EN DERECHOS Y EN CINE**

El Grupo Mediaset España continúa con su política de inversiones en derechos audiovisuales aplicando una cuidada selección en cuanto a la tipología y a los contenidos con el objetivo de sostener en el futuro los índices de audiencia y garantizar una óptima explotación publicitaria. Asimismo, el Grupo pone especial énfasis en la inversión en series de producción nacional.

Mención especial merece la actividad desarrollada por Telecinco Cinema, una sociedad 100% perteneciente al Grupo y que es la encargada de canalizar la obligación legal de invertir en cine español y europeo el 3% de los ingresos de explotación.

Bajo la premisa de que la inversión cinematográfica nace de una obligación legal y no de una decisión libre debemos señalar que se ha apostado en general por la calidad y ambición de los proyectos que se acometen a partir de un criterio estratégico global que impregna su actividad en este campo y por el que se opta, siempre que resulta factible, por producciones de una cierta dimensión y tamaño que favorezcan el acceso a una explotación internacional de las mismas en función de las condiciones de mercado y de nuestra capacidad financiera, ya que la obligación se impone sobre los ingresos generados independientemente de su tendencia o evolución y sin consideración alguna hacia los costes incurridos o los márgenes obtenidos.

En definitiva, el objetivo es aunar eficazmente capacidad financiera, talento, rentabilidad y oportunidades para nuestros profesionales más brillantes o prometedores con el ánimo de, en la medida de lo posible y considerando que se trata de una actividad no voluntaria, intentar rentabilizar la inversión, produciendo películas que combinen calidad y comercialidad, todo ello bajo el sello distintivo de nuestro Grupo.

Pues bien, siguiendo la estela de los magníficos resultados obtenidos en 2014 y 2015, 2016 ha sido nuevamente un año extraordinario en el que se han estrenado cuatro producciones que comprenden tres largometrajes de ficción y un documental.

La primera en lanzarse (marzo de 2016) fue "Cien años de perdón", un thriller coproducido con Francia y Argentina que gira alrededor del asalto a un banco y que, con más de un millón de espectadores y 6,6 millones de Euros de recaudación, se ha situado como la tercera película española más taquillera del año.

"Kiki, el amor se hace" es el último largometraje de Paco León; se trata de una comedia coral que se convirtió en la auténtica revelación de la temporada a partir de su estreno en el mes de abril con una recaudación de 6,2 millones de Euros y más de un millón de espectadores en taquilla, lo que la sitúa en el quinto lugar de las películas españolas del año.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

“Un monstruo viene a verme”, la nueva producción de J.A. Bayona, quien ya consiguiera un extraordinario éxito de crítica y público con su anterior film “Lo Imposible”, se convirtió en la película más taquillera del año con una recaudación superior a los 26 millones y una afluencia de espectadores de 4,7 millones, lo que la permitió superar a grandes producciones extranjeras como “El Renacido” o “Buscando a Dory”. Además, en la reciente edición de los premios Goya consiguió nueve estatuillas coronándose como la película española más premiada.

“Omega”, un documental sobre la gestación del mítico disco de idéntico nombre grabado hace ya veinte años por Enrique Morente y el grupo de “punk” Lagartija Nick, ha sido el último estreno del año obteniendo una nominación a los Premios Goya en la categoría de mejor documental.

Cabe resaltar que toda esta actividad ha tenido lugar en un ejercicio en el que, por segundo año consecutivo, las películas españolas han superado los 18 millones de espectadores con una cuota de mercado del 18%, todo lo cual apunta hacia la constatación de que nuestro cine pasa por un buen momento,

Por lo que respecta a 2017, Telecinco Cinema tiene en cartera cuatro estrenos que pretende se constituyan en eventos a nivel nacional tal y como ha venido sucediendo en los últimos tiempos.

La primera película en ver la luz será “Es por tu bien”, una comedia que se estrenará a finales de febrero.

“Tadeo Jones 2” supondrá el regreso a las pantallas (previsto para finales de verano) del personaje animado que tan buena acogida tuvo en su primera entrega.

Después tendremos “Marrowbone”, un thriller rodado en inglés y dirigido por Sergio G. Sánchez y, finalmente, “Perfectos desconocidos”, una comedia de Alex De la Iglesia.

También en 2017 se iniciarán los rodajes de otras películas que verán la luz más adelante, concretamente en 2018 y 2019; se trata de nuevos proyectos de directores de primer nivel como Daniel Monzón, Javier Ruiz Caldera o Norberto López Amado; en todos estos casos, y como viene siendo marca de la casa, el objetivo continuará siendo mantener la sintonía entre la calidad de las producciones y el público al que van destinadas.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### INTERNET

Nuestro Grupo ha consolidado en 2016 su liderazgo en consumo de video digital según atestiguan los datos de Comscore. En efecto, nuestras cabeceras, que incluyen Telecinco.es, Cuatro.com, Divinity.es y la plataforma de contenidos Mitele.es, entre otras, se alzan por segundo año consecutivo hasta la primera posición en términos de minutos de video vistos a lo largo del año, alcanzando un promedio mensual de 489 millones de minutos y 91,6 millones de videos vistos.

Estas cifras duplican las obtenidas por nuestro principal competidor y triplican las del siguiente operador, que se han anotado 252 y 137 millones de minutos vistos de media mensual respectivamente. Por lo que respecta al número de videos vistos, el Grupo Mediaset España se sitúa igualmente como el medio de referencia ya que los 91,6 millones de videos vistos de media mensual supone un 32% más que las reproducciones registradas por nuestro principal competidor y que se sitúan en 69,4 millones.

Nuestro Grupo es también líder en fidelidad, con un promedio mensual de 3 horas y 48 minutos/mes consumido por cada usuario, una cifra que demuestra la potencia de nuestro contenido en el entorno digital y que hace de nuestras webs una plataforma excelente para planificar campañas ya que garantizan un entorno seguro y de calidad.

Las webs de Mediaset España también alcanzan la primera posición cuando se consideran los promedios de video descargado por cada espectador, con un promedio de 43 reproducciones/mes frente a los 32 que se apunta nuestro principal competidor; estos datos garantizan el impacto publicitario y la frecuencia de visualización para cada campaña contratada.

Además, este protagonismo creciente del video en Internet permite al Grupo Mediaset España ser líder también en cuanto a minutos consumidos por usuario según los datos multiplataforma de Comscore con 1 hora y 41 minutos por cada uno de los 10,6 millones de usuarios únicos mensuales, lo que representa un total de 1.074 millones de minutos, un registro que nos sitúa por detrás solamente de los grandes grupos editoriales de este país y que duplica el número de minutos de nuestro principal competidor.

Por su parte, la web Telecinco.es se consolida como el "site" más consumido de un canal de televisión con 121 millones de páginas y videos vistos al mes, un 267% más que el equivalente de nuestro principal competidor, con 7,6 millones de usuarios únicos mensuales.

De esta manera, el conjunto de nuestras plataformas se alzan por segundo año consecutivo con el primer puesto en términos de minutos vistos a lo largo del año con un promedio mensual de 489 millones de minutos y 95 millones de videos vistos.

El Grupo Mediaset España cuenta con una oferta audiovisual amplia tanto en sus canales de televisión en directo como a la carta a través de videos cortos y de programas íntegros disponibles a través de webs, apps, la plataforma Mitele y el nuevo canal de videos nativos mtmad.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

Pero nuestro Grupo está también preparado para afrontar el reto de emitir sus contenidos en los nuevos dispositivos proporcionando al usuario la mejor experiencia posible. En efecto, desde diciembre de 2015 MiTele salió al mercado a través de una nueva ventana (las TV conectadas de Samsung) y en 2017 hará lo propio con las de LG, siendo todas estas iniciativas resultado de la adaptación y aceptación por parte del mercado del sistema "no lineal" de medición de audiencias (el denominado "time shift")

De esta forma, MiTele llega hasta las pantallas de televisión certificando en su primer año una audiencia creciente en televisores inteligentes ("smart tvs") y alcanzando los 250.000 navegadores únicos de media mensual en el ejercicio, lo que representa un salto cualitativo desde la "web" y las aplicaciones móviles hasta otra plataforma con grandes posibilidades de desarrollo como es la de "smart tvs".

Adicionalmente, durante 2016 la plataforma se ha renovado con la novísima tecnología "multi-bitrate" que asegura la calidad del contenido mediante la adaptación al ancho de banda de cada usuario así como con la inclusión (entre otras mejoras) de una lista personalizada de contenidos y de los sistemas de control parental y de "cross-device resume".

Por otra parte y ante la tendencia creciente de consumo de videos cortos por parte del público "millennial", el Grupo lanzó el pasado noviembre mtmad, un canal nuevo de videos exclusivos para Internet dentro de Mitele; hablamos de un espacio de innovación que contiene más de 40 formatos y donde los nuevos talentos digitales se expresan (con su lenguaje y sus códigos) a través de contenidos diversos: tutoriales de belleza, rutinas de ejercicios, docurealities, humor etc.

### **ACCIONES PROPIAS**

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad poseía una autocartera que ascendía a 19.476.506 acciones, equivalente a un 5,32% del capital social. A 31 de diciembre de 2016 toda la autocartera existente había sido amortizada o utilizada para cubrir el ejercicio de las "stock options" que quedaban pendientes de manera que a dicha fecha el Grupo no contaba ya con acciones propias en cartera.

### **PAGO A PROVEEDORES**

En el año 2016 el período medio de pago a los proveedores nacionales del Grupo ha sido de 68 días.

Cabe resaltar que la diferencia respecto al máximo estipulado en la normativa sobre morosidad se debe casi exclusivamente al riguroso control ejercitado por el Grupo en relación a los requisitos mercantiles y fiscales que deben ser cumplidos por las facturas recibidas y que implica que éstas no son abonadas hasta que las incidencias detectadas han sido subsanadas. Por lo demás, el Grupo cumple escrupulosamente las pautas marcadas en la citada normativa anti-morosidad.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### EL TÍTULO MEDIASET ESPAÑA

Se puede decir que la evolución del mercado bursátil en 2016 ha estado muy marcada por el resultado del "Brexit", lo que equivale a un antes y un después de la fecha en que tuvo lugar el referéndum (23 de junio). También las elecciones norteamericanas tuvieron un impacto significativo en la evolución de los mercados.

En términos generales, quedó constatado que con anterioridad al "Brexit" las Bolsas tuvieron una evolución positiva si bien con mucha volatilidad, se desplomaron cuando se conocieron los resultados del "Brexit" y acto seguido iniciaron una senda de desarrollo sostenido, siendo todo ello replicado de manera muy clara por lo que concierne al resultado de las elecciones norteamericanas, que marcó un brevísimo lapso de tiempo de caída pero que se revirtió de manera casi inmediata para encaminarse casi sin solución de continuidad hacia una senda de crecimiento constante que ha llevado a los principales índices bursátiles a niveles record.

Al cierre del año los principales índices mundiales presentan una evolución positiva. El índice de referencia en Europa (EuroStoxx 50) creció un 0,7%, siendo los mejores de entre los sectores que componen el selectivo el del petróleo (+16%), el de materiales (+9%) y el químico (+5%), mientras que los que mostraron un peor comportamiento fueron el sector de alimentación (-8%), el de telecomunicaciones (-8%) y el bancario (-8%).

El FT100, índice de referencia en Reino Unido, fue el mejor de entre los europeos con un crecimiento del +14%. Ya que el impacto negativo del Brexit fue ampliamente compensado por la depreciación de la libra y por el buen comportamiento de los valores relacionados con las materias primas. Los 7.142 puntos que se marcaron al cierre del año representa el nuevo máximo histórico para el selectivo británico.

En cuanto al DAX alemán cerró con un incremento del 7% marcando el máximo anual en la última sesión bursátil del año mientras que el Cac40 francés, tercer mejor índice europeo en 2016, tuvo un aumento del +5%. En el lado contrario tenemos al selectivo italiano (FTSEMIB) que, a pesar de un rally del +14% en el último mes del año, cerró con una caída anual del 10% lastrado por el sector bancario y perdiendo de este modo todo lo que había ganado en 2015.

En cuanto a los otros principales índices mundiales, el japonés Nikkei marcó su quinto año consecutivo de subidas, con una alza de 0,4% lo que lleva al selectivo nipón a un incremento acumulado del 126%.

Los mercados estadounidenses tuvieron un año muy positivo, cerrando en niveles cercanos a sus máximos históricos empujados por los planes expansivos del presidente electo en infraestructuras así como en su discurso proteccionista sobre la economía norteamericana. En efecto, El Dow Jones se apuntó un alza del 13% mientras que el S&P500 y el tecnológico Nasdaq registraban una subida del del 10% y del 8% respectivamente al cierre del año.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

El Ibex35, índice de referencia de la Bolsa española, fue el segundo peor entre los índices europeos con una caída del 2%. El cierre anual lo situó en los 9.352,1 puntos, alcanzándose el máximo anual el 16 de diciembre (9.412,8 puntos) y el mínimo el 27 de junio (7.645,5 puntos). En ningún momento del año logró el selectivo mostrar crecimiento respecto al año anterior y su peor momento fue sin duda el inmediatamente posterior a conocerse el resultado del referéndum británico sobre la permanencia en la Unión Europea.

Es también un hecho que la incertidumbre política española en el año constituyó uno de los principales factores que afectaron a la evolución del selectivo en este período ya que quedó patente que su mínimo anual coincidió con los resultados de las Elecciones Generales del 26 de junio. Desde ese momento, la revalorización del índice ha sido del 22%, un guarismo nada desdeñable.

Conviene también resaltar como la rentabilidad por dividendo de la Bolsa española ha sido la más elevada de entre las plazas más relevantes del mundo, anotando una media del 4,5% por este capítulo.

Las acciones de Mediaset España cerraron el 2016 cotizando a €11,15, lo que representa un incremento anual del 11%, lo que las coloca entre los diez mejores valores del Ibex35 en el año. El mínimo anual se alcanzó el 11 de febrero con €8,26 por título mientras que el valor máximo de cotización tuvo lugar el 7 de junio €12,01 por acción; esto representa una variación de más del 45% entre mínimo y máximo anual, signo de una considerable volatilidad.

El promedio de títulos negociados cada día fue 1.600.620 títulos, lo que representa una caída del 25% respecto al año anterior; en términos de Euros, el promedio diario negociado fue €16.428.399. El volumen total negociado de Mediaset España en 2016 fue de €4.222,1 millones con una variación de €1.625 millones (-28%) frente al año anterior. En cuanto al volumen total de títulos negociados en 2016, este fue de 411,5 millones frente a los 527,8 de 2015; la diferencia se explica por la reducción de capital aprobada el 13 de abril que tuvo como consecuencia una menor cantidad de títulos negociados en el mercado.

En cuanto a capitalización bursátil de Mediaset España, a 31 de diciembre fue de €3.754,4 millones, esto es un incremento del 2,2% respecto al valor a cierre de 2015; la diferencia entre el crecimiento de la acción (+11%) y la de la capitalización se justifica principalmente por la reducción de capital efectuada en el ejercicio.

En el ranking de capitalización bursátil Mediaset España se coloca una vez más en primera posición a nivel nacional entre las compañías del sector media, con una diferencia de más de €1.400 millones respecto a su inmediato competidor (Atresmedia) y un 29% superior al conjunto de las empresas del sector.

Mediaset España se ubica, un año más, en cuarta posición en la clasificación europea de broadcasters, detrás de ITV, Prosieben y Mediaset SpA.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### **GOBIERNO CORPORATIVO**

Las buenas prácticas en materia de Gobierno Corporativo persiguen la implantación en las empresas de normas, principios e incentivos que ayuden a proteger los intereses de la compañía y los accionistas y garantizar una mayor transparencia y profesionalidad en la gestión.

El compromiso de Mediaset España con las normas y principios de buen gobierno ha quedado patente desde nuestros primeros pasos como empresa cotizada en el año 2004. Desde entonces nuestro principal objetivo ha sido adaptar nuestros distintos cuerpos normativos al Código de Buen Gobierno, así como la aprobación de otros no existentes hasta el momento: nuestro Código Ético, de obligado cumplimiento por parte de cualquier persona física o jurídica que colabore en cualquier ámbito o de cualquier modo con nosotros, y el Reglamento Interno de Conducta de Mediaset España Comunicación, S.A y su Grupo de sociedades en su actuación en el Mercado de Valores.

Todo ello ha conllevado, asimismo, la revisión de la composición cuantitativa y cualitativa del Consejo de Administración y las Comisiones para cumplir con las recomendaciones en esta materia.

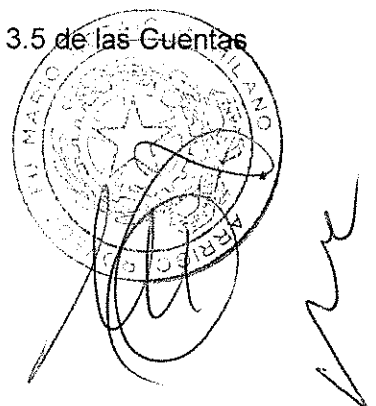
La verificación por parte de auditores independientes de nuestros Informes de (i) Gobierno Corporativo y (ii) Política Retributiva (Ernst & Young) y (iii) Responsabilidad Corporativa (PricewaterhouseCoopers), así como el sometimiento vinculante de este último a nuestra Junta General Ordinaria, nos han colocado a la cabeza de las empresas del IBEX-35 en materia de Gobierno Corporativo, como así lo han venido reconociendo varias instituciones especializadas en la materia.

### **COBERTURA DE RIESGOS FINANCIEROS**

El Grupo contrata instrumentos financieros para cubrir diferencias de cambio relativas a aquellas transacciones (principalmente compras de derechos de producción ajena) denominadas en moneda extranjera. Estas operaciones de cobertura tienen como objetivo compensar el impacto en la cuenta de resultados de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre los pasivos pendientes de pago correspondientes a las transacciones citadas y para ello se realizan compras de divisas por el importe de dichos pasivos que se contratan a los plazos de pago previstos.

### **CONTROL DE RIESGOS**

La política de gestión de riesgos aplicada al Grupo se detalla en la Nota 13.5 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

Nuestras principales inversiones se concentran en los contenidos presentes y futuros que nuestro Grupo emite o emitirá. No contamos con departamento específico de Inversión y Desarrollo aun siendo la innovación uno de nuestros puntos críticos de desarrollo.

### **ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE**

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas no se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

### **ESTRUCTURA DE CAPITAL**

El Capital Social de la Sociedad antes de las operaciones de ampliación de capital que se llevaron a cabo para la adquisición de Cuatro y del 22% de Digital+ en 2010 ascendía a 123.320.928,00 euros y estaba constituido por 246.641.856 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, de la misma clase y valor nominal de 0,50 euros. Como consecuencia de las citadas ampliaciones de capital el número de acciones pasó a ser de 406.861.426 títulos, equivalentes a 203.430.713 euros al tratarse todas ellas de acciones de valor nominal de 0,50 euros. En 2015 se procedió a una reducción de capital de 40.686.142 títulos, lo que dejó la cifra de capital social en 183.088 miles de Euros representados mediante 366.175.284 acciones. En 2016 se procedió a amortizar 29.457.794 acciones con lo que el capital social quedó fijado en 168.359 Euros representativos de 336.717.490 títulos. La totalidad de los mismos está representado mediante anotaciones en cuenta y son de idéntica clase.

Las acciones de la Compañía cotizan en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El Código ISIN es ES0152503035.

Desde el 3 de enero de 2005 Mediaset España Comunicación, S.A. es una sociedad que cotiza en el IBEX 35.

### **PERSPECTIVAS DE EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD**

Es de todos sabido que nuestro negocio depende fundamentalmente del mercado publicitario que, a su vez, está correlacionado de una manera directa con el consumo privado y con las perspectivas de evolución del mismo así como, a través de estas variables, con la renta disponible de las familias y con el nivel de empleo. Sin embargo, para apreciar con perspectiva cómo interactúan entre sí estas variables hay que tomar en consideración periodos de tiempo suficientemente prolongados ya que, de otro modo, los resultados pueden resultar engañosos y confundir más que clarificar.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

Resulta por lo tanto superfluo resaltar que el negocio de nuestro Grupo en 2017 no podrá desligarse del contexto macroeconómico general en el que desarrollamos nuestra actividad ni tampoco de las magnitudes más correlacionadas con aquel, habiéndose ya explicado en este Informe de Gestión que los datos económicos correspondientes a 2016 ponen de manifiesto que la economía española ha vuelto a crecer y además a tasas de las más elevadas de nuestro entorno, si bien no debe olvidarse que, por un lado, partíamos de una situación peor que nuestros socios ya que el impacto de la crisis en nuestro país fue comparativamente mucho más devastador y, por otro, que a este crecimiento han contribuido elementos exógenos (política monetaria del BCE, precios del combustible, reducción de impuestos etc.) cuya permanencia en el tiempo nadie puede garantizar.

En este sentido, si atendemos a las previsiones económicas más autorizadas, se prevé que el PIB español crezca en el año algo menos que en 2016 al moderarse el impulso de los vientos de cola favorables a los que antes hacíamos mención pero todavía a un ritmo que, en todo caso y de cumplirse las predicciones, estaría por encima del 2% e incluso con alguna décima más si hablamos del consumo privado, que constituye un indicador de la mayor relevancia para el negocio de TV en abierto. Esta cifra nos continuaría situando como uno de los países con mayor crecimiento dentro de la Unión Europea.

Pero conviene ser cautos en al menos dos factores que sin duda sobrevolarán el escenario económico en 2017: por un lado la incertidumbre política a nivel internacional agravada por lo acontecido en 2016 en el sentido de dos convocatorias electorales ("Brexit" y elecciones presidenciales norteamericanas) que dieron resultados exactamente opuestos a lo previsto y que parecen ser la consecuencia de movimientos populistas cuyo verdadero alcance nadie ha sido capaz de calibrar. Este año tendremos otra oportunidad de pulsar estas nuevas tendencias con ocasión de las elecciones en Holanda, Francia y Alemania.

Estos acontecimientos políticos a los que asistiremos en 2017 (y según los resultados que finalmente se produzcan) tendrán consecuencias inevitables tanto en unos mercados financieros, ya de por sí muy proclives a incrementar su volatilidad como hemos visto en los últimos tiempos, como en las propias instituciones europeas cuya actividad regulatoria e institucional afecta muy profundamente a la evolución económica de los países miembros.

Por lo que concierne a España, la formación de un gobierno a finales de 2016, aunque se trate de uno en minoría, ha sin duda una buena noticia tras meses de incertidumbre y cabe esperar que siga contando con los apoyos necesarios para poder seguir desarrollando su actividad de manera estable y ordenada aun cuando le sea necesario pactar con otras formaciones políticas para sacar adelante las iniciativas legislativas.

Por lo que se refiere específicamente a la actividad de televisión en abierto, esperamos que el proceso de consolidación y normalización del sector al que hemos asistido en los últimos años y del que nuestro Grupo fue pionero, continúe de manera resuelta, máxime cuando ahora, como comentábamos más arriba, parece haberse dibujado un panorama de estabilización en el mismo tras la asignación de seis nuevos canales a finales de 2015.

Esperamos igualmente que el ciclo publicitario continúe al alza a caballo del crecimiento económico subyacente; en este contexto, la recuperación de los precios de venta de la publicidad, tan castigados durante los años de la crisis, seguirá siendo una prioridad.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

Cabe también resaltar que los datos tanto de consumo televisivo como de participación de los ingresos publicitarios de televisión en el pastel publicitario global de que disponemos nos permiten pensar que, una vez consolidado el proceso de recuperación, la pujanza de la publicidad en TV no parece haberse visto resentida por la aparición de nuevas plataformas de las que, por otra parte, también formamos parte los operadores de televisión. En este área de las nuevas plataformas es intención del Grupo potenciar nuestra presencia en ellas a fin de conseguir ( a través de la explotación publicitaria de las mismas, una actividad a la que estamos contribuyendo con recursos tanto tecnológicos como humanos cada vez más amplios) un mejor servicio a nuestros clientes a la vez que desarrollamos una herramienta de comunicación eficaz y adaptada a los cambiantes hábitos de consumo audiovisual que son propios de estos tiempos

En este contexto de consolidación de operadores, la estrategia de negocio de nuestro Grupo estará centrada en mantener nuestra posición de liderazgo tanto por lo que se refiere a la audiencia como a la explotación del mercado publicitario, todo ello con plena adaptación a las condiciones del entorno que afectan tanto a la generación de ingresos como a la estructura de costes con la finalidad de facilitar el crecimiento de nuestros márgenes y de nuestros flujos de tesorería aprovechando el apalancamiento operativo que es consustancial a nuestro sector.

Por lo que se refiere a nuestra parrilla, continuaremos explotando los géneros que históricamente han venido gozando del favor de la audiencia y que nos han convertido en el Grupo líder así como con nuestra estrategia de diversificación y focalización de audiencias a través de nuestra familia de canales (que en 2016 se incrementó con un miembro más) en aras a conseguir un mejor compenetración con la audiencia y también una tarjeta de presentación más efectiva de cara a nuestros clientes.

Finalmente, el mantenimiento de una sólida posición financiera y patrimonial (que se plasma en la ausencia de endeudamiento y en la existencia de una caja positiva) continuará siendo un objetivo de primer nivel ya que creemos que no solo nos capacita para poder considerar de manera objetiva y con la necesaria independencia las oportunidades operativas y de negocio que se pueden ir presentando en un mercado tan cambiante como este sino que refuerza nuestra posición competitiva en el mismo habida cuenta del elevado apalancamiento financiero que afecta a la mayoría de compañías que operan en nuestro sector.

Adicionalmente, y una vez normalizada la situación económica en la que se mueve nuestro sector, continuaremos con nuestra política de retribución al accionista a través de la distribución (a través de los distintos medios a nuestra disposición, dividendos, compras de acciones propias u otros) de la tesorería sobrante.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

**Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, a la modificación de los Estatutos Sociales y a los poderes de los miembros del Consejo de Administración, en particular los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.**

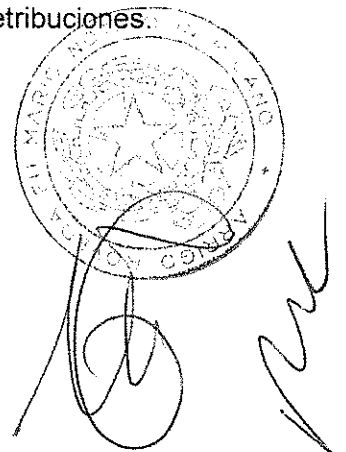
### **A. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los Consejeros.**

#### **Artículo 41 de los Estatutos Sociales - Designación de Consejeros.**

1. Los Consejeros serán nombrados por acuerdo de la Junta General, y sin perjuicio de la designación de Consejeros mediante el sistema proporcional adoptado con los requisitos establecidos en la normativa aplicable.
2. El cargo de Consejero será renunciable, revocable y reelegible una o más veces. El nombramiento de los Consejeros surtirá efecto desde el momento de su aceptación.
3. Si durante el plazo para el que fueron nombrados los Consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General. Asimismo, de producirse la vacante una vez convocada la Junta General y antes de su celebración, el Consejo de Administración podrá designar un Consejero hasta la celebración de la siguiente Junta General.
4. No podrán ser nombrados Consejeros las personas incursas en cualquier supuesto de incompatibilidad o prohibición previsto en la Ley, los presentes Estatutos o el Reglamento del Consejo de Administración.

#### **Artículo 54 de los Estatutos Sociales - Duración del cargo de Consejero.**

1. El Consejero será nombrado por un plazo de cuatro (4) años, pudiendo ser reelegido una o más veces por períodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará, una vez se haya celebrado la siguiente Junta General o haya concluido el término legal para la convocatoria de la Junta General Ordinaria.
2. Los Consejeros independientes podrán ejercer su cargo por un plazo máximo de doce (12) años, no pudiendo ser reelegidos transcurrido dicho plazo, salvo Informe motivado favorable por parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### **Artículo 55 de los Estatutos Sociales – Dimisión y cese de los consejeros.**

1. Los Consejeros cesarán en su cargo cuando lo decida la Junta General, cuando notifiquen su renuncia o dimisión a la Sociedad y cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados. En este último caso, el cese será efectivo el día en que se reúna la primera Junta General.
2. Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos: (a) cuando alcancen la edad de ochenta (80) años; (b) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero; (c) cuando por circunstancias sobrevenidas se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición aplicables; (d) cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por haber infringido sus obligaciones como Consejeros; (e) cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo por cualquier causa y de forma directa, indirecta o través de las personas vinculadas a él, el ejercicio leal y diligente de sus funciones conforme al interés social o afectar negativamente al crédito y reputación de la Sociedad; o (f) cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.
3. Cuando un Consejero cese voluntariamente en su cargo antes de finalizado el mandato deberá remitir a todos los miembros del Consejo de Administración una carta en las que explique las razones de su cese. Asimismo, la Sociedad deberá comunicar dicho cese a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante y explicar los motivos del cese en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo.

### **B. Normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad.**

#### **Artículo 34 de los Estatutos Sociales – Adopción de acuerdos**

1. La Junta General, Ordinaria o Extraordinaria, adoptará sus acuerdos con las mayorías exigidas por la normativa aplicable. Cada acción con derecho a voto presente o representada en la Junta General dará derecho a un voto.
2. La mayoría necesaria para aprobar un acuerdo requerirá el voto favorable de la mayoría simple de las acciones con derecho a voto presentes o representadas en la Junta General, entendiéndose adoptado un acuerdo cuando obtenga más votos a favor que en contra del capital presente o representado. Quedan a salvo los supuestos en que la Ley o estos Estatutos Sociales estipulen una mayoría superior.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

En particular, cuando en segunda convocatoria concurren accionistas que representen el veinticinco por ciento (25%) o más del capital suscrito con derecho a voto sin alcanzar el cincuenta por ciento (50%), los acuerdos a que se refiere el artículo 25.2 anterior solo podrán adoptarse con el voto favorable de los dos tercios (2/3) del capital presente o representado en la Junta. Cuando concurren accionistas que representen más del cincuenta por ciento (50%) bastará con que el acuerdo se adopte por mayoría absoluta del capital presente o representado.

### **C.- Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.**

Las normas a este respecto se encuentran, en primer lugar, en los Estatutos Sociales de la Compañía y, en segundo lugar, en su Reglamento Interno de Conducta.

**A.** En cuanto los Estatutos Sociales, el artículo 37 regula las facultades de administración y supervisión, disponiendo lo siguiente:

1. Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General por la Ley o los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración es competente para adoptar los acuerdos sobre toda clase de asuntos, siendo el máximo órgano de decisión de la Sociedad.
2. Sin perjuicio de que correspondan al Consejo de Administración los más amplios poderes para gestionar, dirigir, representar y administrar la Sociedad, el Consejo de Administración centrará esencialmente su actividad en la definición y supervisión de las estrategias y directrices generales de gestión que deben seguir la Sociedad y su Grupo, así como en la difusión, coordinación y seguimiento de la implementación general de las estrategias, políticas y directrices de gestión de la Sociedad y su Grupo con el objetivo general de la creación de valor para el accionista, confiando por regla general la dirección y la gestión de los negocios ordinarios de la Sociedad a los órganos delegados y al equipo de dirección..
3. En todo caso, habrán de reservarse a la exclusiva competencia del pleno del Consejo de Administración, sin posibilidad de delegación, las decisiones relativas a las siguientes materias:
  - i. Su propia organización y funcionamiento.
  - ii. La convocatoria de la Junta General, la elaboración del orden del día y de las propuestas de acuerdo.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

- iii. Formulación de las cuentas anuales, del informe de gestión y de la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas y el informe de gestión consolidados, y su presentación a la Junta General.
- iv. La formulación de cualquier informe exigido por Ley en cada momento al Consejo de Administración, siempre y cuando la operación a que se refiere el informe no pueda ser delegada.
- v. El nombramiento de Consejeros por cooptación y elevación de propuestas a la Junta General relativas al nombramiento, ratificación, reelección o cese de Consejeros.
- vi. El nombramiento y destitución del o, en su caso, de los Consejeros Delegados de la Sociedad, así como el establecimiento de las condiciones de sus contratos.
- vii. La designación y renovación de los cargos internos del Consejo de Administración y de los miembros de las Comisiones.
- viii. La fijación, de conformidad con los presentes Estatutos Sociales, de la retribución de los miembros del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- ix. La formulación, previo informe favorable emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, del Informe de Política Retributiva de los Consejeros conforme a la legislación vigente y a las recomendaciones de gobierno corporativo.
- x. El pago de dividendos a cuenta.
- xi. El pronunciamiento sobre toda oferta pública de adquisición que se formule sobre valores emitidos por la Sociedad.
- xii. La aprobación y modificación del Reglamento del Consejo de Administración que regule su organización y funcionamiento internos.
- xiii. La formulación del Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- xiv. El ejercicio de las potestades delegadas por la Junta General cuando no esté prevista la facultad de sustitución y ejercer cualesquiera funciones que la Junta General le haya encomendado, salvo que hubiera sido expresamente autorizado por ella para subdelegarlas.

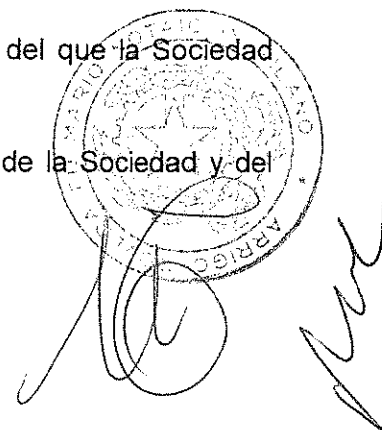


## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

- xv. La aprobación, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de las operaciones que la Sociedad o sociedades del Grupo realicen con Consejeros, en los términos previstos por la normativa aplicable al respecto, o con accionistas titulares, de forma individual o concertadamente con otros, de una participación significativa incluyendo accionistas representados en el Consejo de Administración de la Sociedad o de otras sociedades que formen parte del Grupo o con personas a ellos vinculadas. Los Consejeros afectados o que representen o estén vinculados a los accionistas afectados deberán abstenerse de participar en la deliberación y votación del acuerdo en cuestión a excepción de aquellas operaciones establecidas por la Ley en cada momento.
- xvi. No requerirán la aprobación por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, las operaciones vinculadas que la Sociedad realice reuniendo simultáneamente las siguientes tres condiciones: (i) que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a un elevado número de clientes, (ii) que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate, y (iii) que su cuantía no supere el uno por ciento de los ingresos anuales de la Sociedad.
- xvii. La aprobación de las inversiones u operaciones de todo tipo que por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico o especial riesgo fiscal, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.
- xviii. La celebración de cualquier contrato o establecimiento de cualquier relación jurídica entre la Sociedad y un tercero cuyo valor sea superior a 80.000.000 de euros, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.
- xix. La determinación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad, y en concreto:
- a) Aprobar los presupuestos anuales y, en su caso, del plan estratégico.
  - b) Aprobar y supervisar los objetivos de gestión y la política de dividendos.
  - c) Aprobar y supervisar la política de inversiones y financiación.
  - d) Definir la estructura societaria del grupo de sociedades del que la Sociedad sea entidad dominante.
  - e) Aprobar y supervisar la política de Gobierno Corporativo de la Sociedad y del Grupo.



## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

- f) Aprobar y supervisar la Política de Responsabilidad Social Corporativa.
- g) Aprobar la política de remuneraciones de los Consejeros para su sometimiento a la Junta General.
- h) Aprobar la política de autocartera de la Sociedad.
- xx. Determinar la estrategia fiscal de la Sociedad.
- xxi. La evaluación del desempeño de los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad.
- xxii. La supervisión del efectivo funcionamiento de las Comisiones que hubiera constituido y de la actuación de los órganos delegados y de los directivos que hubiera designado.
- xxiii. La aprobación y seguimiento, previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como la supervisión de los sistemas internos de información y control.
- xxiv. El nombramiento y destitución de los directivos que tengan dependencia directa del Consejo de Administración o de alguno de sus miembros, así como el establecimiento de las condiciones básicas de sus contratos, incluyendo su retribución.
- xxv. La aprobación, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de la información financiera que debe publicar la Sociedad periódicamente.
- xxvi. La aprobación de la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualquier transacción u operación de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudiera menoscabar la transparencia del Grupo.
- xxvii. La autorización o dispensa de las obligaciones derivadas del deber de lealtad conforme al régimen de imperatividad y dispensa establecido por la Ley.
- xxviii. La creación, organización y supervisión de un canal interno de denuncias.
- xxix. Cualquier otro asunto que el Reglamento del Consejo de Administración reserve al conocimiento del órgano en pleno.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

4. Cuando concurren circunstancias de urgencia, debidamente justificadas, se podrán adoptar las decisiones correspondientes a los asuntos incluidos en los apartados i, xii, xv, xvi, xviii a), xviii b), xviii c), xviii d), xviii e), xviii f), xix, xxii, xxv y xxiv anteriores, por la Comisión Ejecutiva o el Consejero Delegado, que deberán ser ratificadas en el primer Consejo de Administración que se celebre tras la adopción de la decisión.
5. El Consejo de Administración deberá realizar una evaluación anual de su funcionamiento y el de sus Comisiones, y proponer sobre la base del resultado de la evaluación, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas. El resultado de la evaluación se consignará en el acta de la sesión o se incorporará a ésta como anejo.

Las facultades inherentes al Consejo de Administración, salvo aquéllas legal o estatutariamente indelegables, las ostenta la Comisión Ejecutiva y el Consejero Delegado Solidario, D. Paolo Vasile.

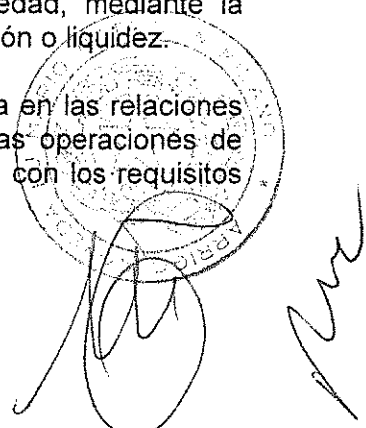
En cuanto al Reglamento Interno de Conducta (RIC) de Mediaset España Comunicación S.A. y su Grupo de Sociedades en su actuación en los Mercados de Valores, es el apartado 13 el que establece las normas aplicables en relación con las operaciones de autocartera, disponiendo al efecto cuanto sigue:

Artículo 13.- Normas en relación con las operaciones de autocartera:

- 1.A efectos de este *Reglamento* se considerarán operaciones de autocartera aquellas que realice la Sociedad, ya sea de forma directa o a través de cualquiera de las sociedades del Grupo, que tengan por objeto Valores Afectados.
- 2.Las operaciones de autocartera del Grupo no se realizarán en ningún caso sobre la base de Información Privilegiada y tendrán siempre una finalidad legítima, tal como facilitar a los inversores la liquidez adecuada en la negociación de las acciones de la Sociedad, ejecutar programas de recompra de acciones propias o de estabilización aprobados de acuerdo con la normativa vigente, cumplir compromisos legítimos previamente contraídos o cualesquiera otros fines admisibles conforme a la normativa aplicable y los criterios publicados al efecto por la CNMV.

En ningún caso las operaciones de autocartera tendrán como finalidad influir en el libre proceso de formación de los precios de las acciones de la Sociedad, mediante la generación de señales engañosas relativas a su volumen de contratación o liquidez.

- 3.La gestión de la autocartera se llevará a efecto con total transparencia en las relaciones con los supervisores y los organismos rectores de los mercados. Las operaciones de autocartera serán notificadas a las CNMV en los supuestos, plazos y con los requisitos previstos legalmente.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

4.El Director Financiero del Grupo Mediaset, como Responsable de la Gestión de la Autocartera, que deberá ser estanca, deberá:

- a) Informar a la Dirección de Cumplimiento Normativo (en adelante DCN) con la máxima antelación posible y, al menos, con 24 horas, de cualquier operación de autocartera que se pretenda llevar a cabo;
- b) Mantener puntual y regularmente informada a la DCN, o a petición de esta, sobre todas las operaciones de autocartera realizadas, manteniendo un archivo actualizado de todas las operaciones de autocartera;
- c) Informar regularmente a la Comisión de Auditoría de los riesgos asumidos en las operaciones autocartera concertadas;
- d) Vigilar la evolución en los mercados de las acciones de la Sociedad.

### **Acuerdos significativos que dependan del cambio de control de la Sociedad dominante.**

No existe ningún acuerdo significativo que esté sujeto al cambio de control de la Sociedad dominante.

### **Acuerdos de la Sociedad dominante con sus cargos de administración y dirección que prevean indemnizaciones especiales.**

1- Consejero Ejecutivo:

Régimen indemnizatorio:

- a) Extinción por baja voluntaria: devengo por año: salario fijo año más el importe correspondiente al bonus año/13,5 siendo la compensación total la suma de los años de trabajo.
- b) Despido procedente o improcedente: indemnización legal más indemnización mencionada en el punto a) anterior.

En el supuesto en que se produjera cualquier cambio en la actual titularidad/control (directo o indirecto) de la Sociedad, y para los casos de despido improcedente, despido colectivo u objetivo, extinción por parte del Director General por causas previstas en los artículos 39, 40, 41 y 50 del Estatuto de los Trabajadores: dos anualidades de la retribución bruta.

2.- Consejero Ejecutivo:

En el supuesto en que se produjera cualquier cambio en la actual titularidad/control (directo o indirecto) de la Sociedad, y para los casos de despido improcedente, despido colectivo u objetivo, extinción por parte del Director General por causas previstas en los artículos 39, 40, 41 y 50 del Estatuto de los Trabajadores: dos anualidades de la retribución bruta.

## Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### 3 - Director General:

Extinción del contrato a instancia de la empresa (salvo despido procedente):  
(sustituyendo la indemnización legal que corresponda, salvo que ésta sea superior)  
Rescisión 24/04/02 a 31/12/07: 24 meses salario  
Rescisión 2008 a 2011: 18 meses salario  
Rescisión siguientes años: 12 meses salario

En el supuesto en que se produjera cualquier cambio en la actual titularidad/control (directo o indirecto) de la Sociedad, y para los casos de despido improcedente, despido colectivo u objetivo, extinción por parte del Director General por causas previstas en los artículos 39, 40, 41 y 50 del Estatuto de los Trabajadores: dos anualidades de la retribución bruta.

### 4.- Director General

En el supuesto en que se produjera cualquier cambio en la actual titularidad/control (directo o indirecto) de la Sociedad, y para los casos de despido improcedente, despido colectivo u objetivo, extinción por parte del Director General por causas previstas en los artículos 39, 40, 41 y 50 del Estatuto de los Trabajadores: dos anualidades de la retribución bruta.

### 5.-Director División:

Extinción del contrato a instancia de la empresa (salvo despido procedente):  
Indemnización consistente en una anualidad de la retribución bruta de carácter fijo más la indemnización legal que corresponda.

### 6.- Director de División:

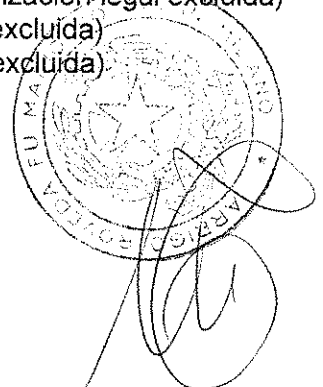
Extinción del contrato por causa imputable a la empresa o bien suspensión, modificación o limitación por parte de la empresa de sus funciones percibirá la mayor indemnización de las siguientes opciones:

- A) Indemnización que parte de 1.020.000 €, decreciendo mensualmente en 34.000 €, durante los 30 meses siguientes a la firma (30/01/2006) hasta quedar a 0.
- B) Indemnización igual a 12 meses de salario vigente.

### 7.- Director Dirección.

Fecha de inicio del contrato: 10 de octubre de 2009.

- A) Durante los 3 primeros años: 12 mensualidades salario fijo (indemnización legal excluida)
- B) Del 4º al 6º año: 9 mensualidades salario fijo (indemnización legal excluida)
- C) Del 7º al 9º año: 6 mensualidades salario fijo (indemnización legal excluida)
- D) A partir del 10º año: indemnización legal.



*Probleto Lomas Cien*

## **Mediaset España Comunicación, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en miles de euros)

---

### 8.- Director Dirección.

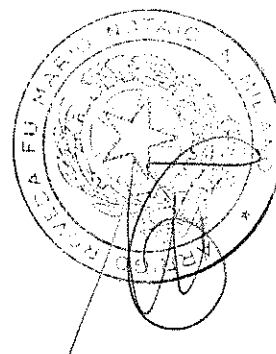
En caso de extinción del contrato a instancia de la empresa, y salvo en el supuesto de despido declarado procedente: indemnización de ciento veinte mil euros brutos (120.000,00 €), incluida la indemnización legal. A partir del momento en que la indemnización legal fuera superior a la pactada, se tendrá derecho exclusivamente a la indemnización legal que correspondiera.

### 9.- Director Área

Durante los 3 primeros años: 12 mensualidades del salario fijo (indemnización legal incluida)  
- A partir del 4º año y siguientes: 6 mensualidades del salario fijo (indemnización legal incluida)

**Mediaset España Comunicación, S.A.**  
**e**  
**Società Controllate**

Bilancio consolidato relativo all'esercizio  
concluso il 31 dicembre 2016, redatto in conformità  
ai Principi Internazionali di Informativa Finanziaria  
adottati nell'Unione europea (IFRS-UE) e Relazione sulla gestione consolidata



A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive name.

**Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL  
31 DICEMBRE 2015  
(Espresso in migliaia di euro)

---

<b>ATTIVITÀ</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Immobilizzazioni materiali (Nota 6)	57.644	54.449
Immobilizzazioni immateriali (Nota 7)	202.213	208.841
Diritti audiovisivi (Nota 8)	171.903	201.244
Avviamento finanziario (Nota 9)	288.124	288.124
Inv. secondo il metodo del Patrimonio Netto (Nota 10)	16.245	14.882
Attività finanziarie non correnti (Nota 11)	16.690	14.813
Credito per imposte differite (Nota 20.5)	112.953	134.507
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>865.772</b>	<b>916.860</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze	6.732	6.575
<b>Crediti</b>	<b>229.733</b>	<b>243.471</b>
Verso clienti per vendite e prestazione di servizi (Nota 13.2)	213.882	224.732
Verso clienti, parti correlate (Nota 13.2)	1.387	1.089
Crediti vari (Nota 13.2)	53	453
Personali (Nota 13.2)	57	133
Pubblica Amministrazione (Nota 20.3)	799	7.640
Attività fiscali correnti (Nota 20.3)	13.555	9.424
<b>Altre attività correnti (Nota 12)</b>	<b>6.573</b>	<b>6.823</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti (Nota 13.2)</b>	<b>3.103</b>	<b>1.019</b>
<b>Disponibilità liquide (Nota 14)</b>	<b>190.790</b>	<b>211.397</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>436.931</b>	<b>469.285</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.302.703</b>	<b>1.386.145</b>

Le Note da 1 a 26 descritte nella nota integrativa allegata sono parte integrante del presente Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata corrispondente all'esercizio concluso il 31 dicembre 2016.

---



**Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL  
31 DICEMBRE 2015  
(Espresso in migliaia di euro)

<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>13/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>PATRIMONIO NETTO (Nota 15)</b>		
Capitale Sociale	168.359	183.088
Sovraprezzo d'emissione delle azioni	409.040	697.597
Riserve relative a programmi di incentivazione mediante opzioni su azioni	-	353
Altre Riserve	226.998	229.367
Azioni Proprie	-	(214.838)
Risultato dell'esercizio a favore della Società capogruppo	170.997	166.167
<b>Totale patrimonio netto soc. capogruppo</b>	<b>975.394</b>	<b>1.061.734</b>
Partner esterni	7.897	8.169
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>983.291</b>	<b>1.069.903</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Accantonamenti non correnti (Nota 16)	9.151	10.386
Debiti verso parti correlate (Nota 17)	7.549	-
Debiti verso terzi (Nota 18)	6.105	7.380
Altre passività non correnti (Nota 13.2)	67	324
Passività fiscali differite (Nota 20.5)	11.784	8.316
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>34.656</b>	<b>26.406</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Debiti verso parti correlate (Nota 13.2)	22.124	25.034
Debiti per acquisti o prestazioni di servizi (Nota 13.2)	121.366	110.869
Debiti per acquisti di Diritti audiovisivi (Nota 13.2)	62.862	71.657
<b>Altri debiti non commerciali</b>	<b>38.402</b>	<b>41.918</b>
Debiti verso istituti di credito (Nota 13.2)	924	478
Debiti verso terzi (Nota 18)	1.238	1.061
Pubblica Amministrazione (Nota 20.3)	20.809	22.508
Debiti per l'acquisto di immobilizzazioni (Nota 13.2)	3.358	6.058
Remunerazioni non versate (Nota 13.2)	11.796	11.414
Altri debiti (Nota 13.2)	277	399
<b>Accantonamenti correnti (Nota 19)</b>	<b>35.771</b>	<b>34.937</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>4.231</b>	<b>5.421</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>284.756</b>	<b>289.836</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.302.703</b>	<b>1.386.145</b>

Le Note da 1 a 26 descritte nella nota integrativa allegata sono parte integrante del presente Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata corrispondente all'esercizio concluso il 31 dicembre 2016.



**Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO RELATIVO AGLI ESERCIZI  
CONCLUSI IL 31 DICEMBRE 2017 E 2015  
(Espresso in migliaia di euro)

	13/12/2016	31/12/2015
<b>RICAVI</b>		
Importo del volume d'affari (Nota 23.1)	985.038	957.891
Vendite	973.479	944.369
Sconti, resi, ribassi e abbuoni	(36.019)	(35.302)
Prestazione di servizi	47.578	48.824
Altri ricavi d'esercizio	6.945	14.040
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>991.983</b>	<b>971.931</b>
<b>COSTI</b>		
Riduzione di prod. finiti e in lavorazione	(164)	(4.832)
Approvvigionamento	240.917	236.276
Costi per il personale (Nota 23.2)	105.872	105.041
Utilizzo di diritti audiovisivi (Nota 8)	205.455	205.156
Quota ammortamento (Note 6 e 7)	17.924	17.099
Variazione del capitale circolante (Nota 23.3)	(5.999)	388
Altri costi (Nota 23.4)	203.543	207.619
<b>Totale costi d'esercizio</b>	<b>767.548</b>	<b>766.747</b>
<b>Utili operativi</b>	<b>224.435</b>	<b>205.184</b>
Proventi/(Oneri finanziari) (Nota 23.6)	(460)	(805)
Utili/(Perdite) su cambi (Nota 23.7)	354	860
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (Nota 10)	3.117	(313)
Svalutazioni di altre attività finanziarie	(4.018)	(1.389)
Ricavi/(costi) di attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita	2.387	15.603
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>225.815</b>	<b>219.140</b>
Imposta sulle Società (Nota 20.4)	55.090	53.187
<b>Risultato d'esercizio (Utile)</b>	<b>170.725</b>	<b>165.953</b>
<b>A favore di:</b>		
Azionisti della Società Capogruppo	170.997	166.167
Partner Esterni (Nota 15.6)	(272)	(213)
<b>Utile per azione (Nota 24.1)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>
<b>Utile per azione diluito (Nota 24.2)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>

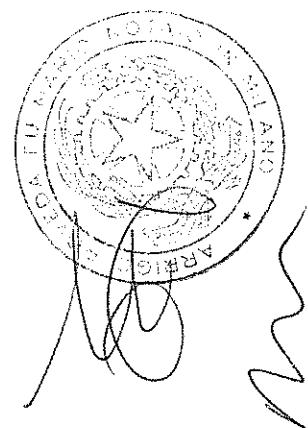
Le Note da 1 a 26 descritte nella nota integrativa allegata sono parte integrante del presente Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata corrispondente all'esercizio concluso il 31 dicembre 2016.

**Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO RELATIVO AGLI ESERCIZI  
CONCLUSI IL 31 DICEMBRE 2017 E 2015  
(Espresso in migliaia di euro)

	<u>13/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	170.725	165.953
Ricavi e costi rilevati direttamente a Patrimonio Netto che non verranno riportati in futuro nel Conto Economico	-	(3.911)
- Adeguamento di valore degli attivi disponibili per la vendita (Nota 13)	-	(3.911)
Ricavi e costi rilevati direttamente a Patrimonio Netto che non verranno riportati in futuro nel Conto Economico	-	-
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>	<u>170.725</u>	<u>162.043</u>
<b>A favore di:</b>		
Azionisti della Società Capogruppo	170.997	162.256
Partner Esterni	(272)	(213)

Le Note da 1 a 26 descritte nella nota integrativa allegata sono parte integrante del presente Prospetto della  
Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata corrispondente all'esercizio concluso il 31 dicembre 2016.



# Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI CONCLUSI IL 31 DICEMBRE 2017 E 2015

(Espresso in migliaia di euro)

	Altre Riserve		Sovraprezzo d'emissione (Nota 15.2)	Riserva legale (Nota 15.3)	Programmi di incenti su azioni	Altre Riserve	Totale altre riserve	Azioni Proprie (Nota 15.5)	Adeguamento per variazione di Valore	Risultato esercizio	Tot Patrim Netto soc. Capogruppo	Partner Esterni (Nota 15.6)	Totale
	Capitale sociale (Nota 15.1)	Altre Riserve											
Saldo al 31.12.2015	183.088	697.597	40.686	353	188.681	189.034	(214.838)	-	166.167	1.061.734	8.169	1.069.903	
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	170.997	(272)	170.725	
Risultato Complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	170.997	(272)	170.725	
Distribuzione del risultato	-	-	166.167	-	-	166.167	-	-	(166.167)	-	-	-	
Dividendi	-	-	(167.404)	-	-	(167.404)	-	-	-	(167.404)	-	(167.404)	
Riduzione di capitale	(14.729)	(288.557)	-	-	-	-	-	303.286	-	-	-	-	
Operazioni con azioni o partecipazioni proprie (nette)	-	-	-	-	-	-	-	(91.413)	-	-	(91.413)	-	
Programmi di incenti mediante azioni	-	-	(971)	(353)	(971)	(1.324)	-	2.965	-	-	1.641	1.641	
Altre variazioni	-	-	(7.014)	-	6.853	6.853	-	-	-	-	(161)	(161)	
Saldo al 31.12.2016	168.359	409.040	33.672	-	193.326	193.326	-	-	-	170.997	975.394	7.897	983.291
<hr/>													
Saldo al 31.12.2014	203.431	1.064.247	40.686	11.138	169.571	180.709	(371.373)	3.911	59.492	1.181.103	8.303	1.189.406	
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.911)	-	(3.911)	-	
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	166.167	(213)	165.953	
Risultato Complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.911)	166.167	(213)	162.043	
Distribuzione del risultato	-	-	59.492	-	-	59.492	-	-	(59.492)	-	-	-	
Dividendi	-	-	(47.541)	-	-	(47.541)	-	-	-	(47.541)	-	(47.541)	
Riduzione di capitale	(20.343)	(366.650)	-	-	-	-	-	386.993	-	-	-	-	
Operazioni con azioni o partecipazioni proprie (nette)	-	-	-	-	-	-	-	(238.396)	-	-	(238.396)	-	
Programmi di incenti mediante azioni	-	-	-	(10.765)	7.664	(3.121)	-	7.938	-	-	4.817	4.817	
Altre variazioni	-	-	-	-	(505)	(505)	-	-	-	-	(505)	79	
Saldo al 31.12.2015	183.088	697.597	40.686	353	188.681	189.034	(214.838)	-	-	166.167	1.061.734	8.169	1.069.903

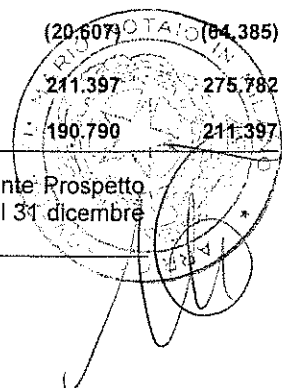
Le Note da 1 a 26 descritte nella nota integrativa allegata sono parte integrante del presente Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata corrispondente all'esercizio concluso il 31 dicembre 2016.

# Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

PROSPETTO DEI FLUSSI FINANZIARI CONSOLIDATI RELATIVO AGLI GLI ESERCIZI CONCLUSI IL  
31 DICEMBRE 2017 E 2015  
(Espresso in migliaia di euro)

	13/12/2016	31/12/2015
<b>LIQUIDITÀ DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile netto prima delle imposte	225.815	219.140
<i>Adeguamenti</i>		
Utilizzo di diritti audiovisivi (Nota 8)	205.455	205.156
Ammortamenti e deprezzamenti (Nota 6 e 7)	17.924	17.099
Risultato per soc. per applicazione metodo del patrimonio netto (Nota 10)	(3.117)	313
Variazione circolante	(5.999)	47
Variazione fondo rischi, oneri e altri	1.732	3.594
Oneri finanziari netti (Nota 23.6)	460	805
Variazioni nel cambio netto (Nota 23.7)	(354)	(860)
Stralcio di altre attività	921	369
Svalutazioni di altre attività finanziarie	4.018	1.389
Risultato per alienazione di altre attività finanziarie	(2.387)	(15.603)
<b>Utile d'esercizio precedente alle variazioni di circolante</b>	<b>444.468</b>	<b>431.449</b>
<i>Variazioni di attività e passività operative al netto degli effetti derivanti dall'acquisizione di nuovi investimenti</i>		
Rimanenze	(157)	(4.965)
Crediti verso clienti	16.718	(22.051)
Altre attività correnti	7.567	8.525
Debiti	17.662	6.746
Altre passività correnti	(2.886)	(5.591)
Variazione accantonamenti di passività	834	3.369
<b>Liquidità derivante dalle attività operative</b>	<b>484.206</b>	<b>417.482</b>
Imposte versate alla fonte	(33.675)	(19.447)
Altri versamenti/riscossioni	(2.967)	(2.789)
<b>Liquidità netta derivante dalle attività operative (A)</b>	<b>447.564</b>	<b>395.246</b>
<b>LIQUIDITÀ DERIVANTE DA INVESTIMENTI</b>		
Acquisizione immobilizzazioni materiali (Nota 6)	(13.995)	(11.031)
Acquisizione di diritti audiovisivi	(185.749)	(174.083)
Disinvestimento di diritti audiovisivi	-	427
Acquisizione immobilizzazioni immateriali (Nota 7)	(3.275)	(1.978)
Investimento/Disinvestimento immobilizzazioni finanziarie	(5.744)	(9.414)
Investimento/Disinvestimento in collegate (Nota 13)	1.575	-
Investimento in altre immobilizzazioni finanziarie	-	11.234
Investimento in altre attività finanziarie correnti e non correnti	(2.084)	290
Attività non correnti possedute per la vendita (Nota 13)	-	7.933
Dividendi percepiti	2.566	2.096
Interessi percepiti	484	494
<b>Liquidità netta applicata alle operazioni di investimento (B)</b>	<b>(206.222)</b>	<b>(174.032)</b>
<b>LIQUIDITÀ APPLICATA ALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Finanziamento a lungo termine	-	(1.039)
Interessi versati	(1.258)	(2.582)
Dividendi versati (Nota 15.4)	(167.404)	(47.541)
Finanziamento a breve termine	(3.178)	-
Acquisto azioni proprie	(91.396)	(238.586)
Riscossioni derivanti dall'esercizio di opzioni	1.641	5.009
<b>Liquidità netta applicata alle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(261.595)</b>	<b>(284.739)</b>
<b>Incremento/Decremento di liquidità e altre attività equivalenti [D=A+B+C]</b>	<b>(20.253)</b>	<b>(63.525)</b>
<b>Effetto della variazione del tasso di cambio</b>	<b>(354)</b>	<b>(860)</b>
<b>Variazione netta nella liquidità e altre attività equivalenti</b>	<b>(20.607)</b>	<b>(64.385)</b>
<b>Liquidità e altre attività equivalenti all'inizio dell'esercizio (Nota 14)</b>	<b>211.397</b>	<b>275.782</b>
<b>Liquidità e altre attività equivalenti al termine dell'esercizio (Nota 14)</b>	<b>190.790</b>	<b>211.397</b>

Le Note da 1 a 26 descritte nella nota integrativa allegata sono parte integrante del presente Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata corrispondente all'esercizio concluso il 31 dicembre 2016.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio Annuale consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **1. Oggetto sociale delle Società appartenenti al Gruppo Mediaset España Comunicación, S.A.**

#### **MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A. – SOCIETÀ CAPOGRUPPO**

La Società MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A. (di seguito la Società o la Società Capogruppo) è stata costituita in Madrid il 10 marzo 1989. La sua sede sociale si trova in Carretera de Fuencarral a Alcobendas, n° 4, 28049 Madrid.

L'oggetto sociale della Società consiste nella gestione indiretta del Servizio pubblico di Televisione. Al 31 dicembre 2016 gestisce commercialmente sette canali televisivi (Telecinco, Factoria de Ficción, Boing, Cuatro, Divinity, Energy e Be Mad). Le licenze concesse per lo sfruttamento economico di tali canali sono state ottenute nel seguente modo:

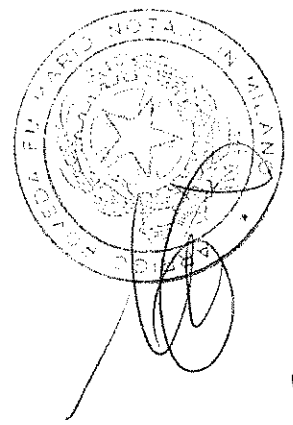
- In conformità ai termini della concessione da parte dello Stato spagnolo, mediante Decisione del 28 agosto 1989 della Secretaría General de Comunicaciones e del contratto di concessione stipulato mediante Atto pubblico del 3 ottobre 1989, nonché a tutte le operazioni naturalmente precedenti e posteriori a tali atti.
- Mediante delibera del Consiglio dei Ministri spagnolo del 10 marzo 2000, tale Concessione è stata rinnovata per un periodo di dieci anni, a decorrere dal 3 aprile 2000.
- Mediante delibera del Consiglio dei Ministri spagnolo del 25 novembre 2005, il contratto di concessione è stato ampliato simultaneamente rispetto a tutti i concessionari in ambito nazionale, essendo stati concessi tre canali di Televisione Digitale Terrestre (TDT).
- Mediante delibera del Consiglio dei Ministri del 26 marzo 2010, tale Concessione è stata rinnovata per ulteriori dieci anni. La Società ha proceduto a tutti gli investimenti necessari per l'inizio delle trasmissioni digitali in conformità a quanto disposto dal Regio Decreto 2169/1998 del 9 ottobre, mediante il quale è stato approvato il Programma Tecnico Nazionale della Televisione Digitale Terrestre. Fermo restando quanto precede, in conformità a quanto disposto dalla Seconda Disposizione Transitoria della Legge Audiovisiva, la Società ha richiesto in data 3 maggio 2010 la trasformazione della concessione in licenza per la prestazione del servizio di comunicazione audiovisiva. Mediante la delibera del Consiglio dei Ministri spagnolo del 11 giugno 2010 ha avuto luogo la trasformazione della concessione in licenza per la prestazione del servizio di comunicazione audiovisiva, per una durata di 15 anni, prorogabile automaticamente per il medesimo periodo di durata, a condizione che vengano rispettati i requisiti di cui all'articolo 28 della Legge 7/2010, del 31 marzo (Legge spagnola sulle comunicazioni audiovisive).

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

- Una volta cessata la trasmissione della televisione terrestre mediante tecnologia analogica il 3 aprile 2010 (lo "Spegnimento Analogico") e in virtù di quanto disposto dalla Terza Disposizione Aggiuntiva del Regio Decreto 944/2005, la Società dal 4 maggio 2010 aveva accesso a un multiplex con copertura a livello statale, che ampliava mediante un canale aggiuntivo, fino a un totale di quattro, i canali gestiti dalla Società.
- Una volta acquisita Sogecuatro, S.A. nel 2010, sono state ottenute le licenze relative al Multiplex di Cuatro (Cuatro e tre canali ulteriori).
- In data 6 maggio 2014 è cessata la trasmissione attraverso i canali digitali La Siete e Nueve, in ottemperanza alla Sentenza della Terza Sezione del Tribunal Supremo [Tribunale Supremo spagnolo], deliberata nella seduta del 22 marzo 2013 del Consiglio dei Ministri.
- Mediante delibera del Consiglio dei Ministri spagnolo del 16 ottobre 2015 è stata concessa alla Società la licenza per lo sfruttamento economico di un nuovo canale di TDT ad alta definizione, per una durata di 15 anni, soggetti a proroga secondo i termini stabiliti dalla Legge spagnola sulle comunicazioni audiovisive. Tale canale, Be Mad, ha dato inizio alle trasmissioni in diretta in data 21 aprile 2016, nel termine legale stabilito dal capitolato d'oneri relativo alla concessione della licenza.
- La Società ha una durata indeterminata, secondo quanto disposto dall'articolo 4 dello Statuto.
- La Società è stata per la prima volta quotata in Borsa il giorno 24 giugno 2004, nelle borse di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia, e i suoi titoli sono entrati a far parte dell'indice IBEX-35 il 3 gennaio 2005.
- L'attività del Gruppo consiste nello sfruttamento pubblicitario dei canali di televisione di cui è concessionario, nonché nello svolgimento di attività analoghe e complementari e relative a tale attività quali:
  - Produzione audiovisiva
  - Agenzia di stampa
  - Promozione pubblicitaria
  - Giochi online



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

- La Società si trova a capo di un gruppo di società noto come Grupo Mediaset España Comunicación. Questa Società è obbligata a redigere, oltre al proprio Bilancio, il Bilancio Consolidato del Gruppo. Le società consolidate del Gruppo sono:

<b>Società consolidate mediante integrazione globale</b>	<b>Paese</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.	Spagna	100%	100%
Telecinco Cinema, S.A.U.	Spagna	100%	100%
PubliEspaña, S.A.U.	Spagna	100%	100%
Conecta 5 Telecinco, S.A.U.	Spagna	100%	100%
Mediacinco Cartera, S.L.	Spagna	75%	75%
Publimedia Gestión, S.A.U. (1)	Spagna	100%	100%
Advertisement 4 Adventure, S.L.U. (ex Sogecable Media, S.L.U.)	Spagna	100%	100%
Sogecable Editorial, S.L.U.	Spagna	100%	100%
Premiere Megaplex, S.A.U.	Spagna	100%	100%
Integración Transmedia, S.A.U.	Spagna	100%	100% (1)
Netsonic, S.L. (1)	Spagna	69,86%	69,86%
<b>Società integrate mediante il metodo del patrimonio netto</b>	<b>Paese</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Pegaso Televisión, Inc	USA	43,7%	43,7%
Producciones Mandarina, S.L.	Spagna	30%	30%
La Fábrica de la Tele, S.L.	Spagna	30%	30%
Furia de Titanes II, A.I.E. (3)	Spagna	34%	34%
Megamedia Televisión, S.L. (2)	Spagna	30%	30%
Supersport Televisión, S.L.	Spagna	30%	30%
Emissions Digitals de Catalunya, S.A.	Spagna	34,66%	40%
AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U. (1)	Spagna	50%	-

(1) La partecipazione in tali Società avviene attraverso PubliEspaña, S.A.U.

(2) La partecipazione in tale Società avviene attraverso Conecta 5 Telecinco, S.A.U.

(3) La partecipazione in tale G.I.E. avviene attraverso Telecinco Cinema, S.A.U.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

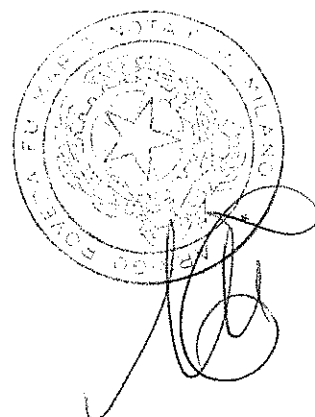
### **Variazioni nel perimetro di consolidamento nell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016**

- Il 4 marzo 2016 Il Gruppo ha acquisito una partecipazione del 50% della società AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U.
- In data 25 ottobre 2016 è stato iscritto nel Registro delle Imprese di Barcellona l'aumento del capitale di Emissions Digitals de Catalunya, S.A.U., in cui il Gruppo ha conferito 811 mila euro. Trattandosi di un conferimento inferiore, in termini proporzionali, a quello del resto degli azionisti, la percentuale di partecipazione è passata dal 40% al 34,66%.

### **Variazioni nel perimetro di consolidamento nell'esercizio concluso il 31 dicembre 2015**

- Il 9 marzo 2015 vendita della partecipazione in Editoria Digital de Medios, S.L.
- Il 3 giugno 2015 vendita della partecipazione in 60 DB Entertainment, S.L.
- Il 19 giugno 2015 vendita della partecipazione in BigBang Media, S.L.
- Il 27 maggio 2015 acquisizione del 40% di Emissions Digitals de Catalunya, S.A.U.
- Nel corso del 2015 il Gruppo ha aumentato la partecipazione in Netsonic, S.L. sino al 69,86%, assumendone in questo modo il controllo.

Il prezzo di acquisizione della citata partecipazione è ammontato a 1.700 migliaia di euro. Tale aggregazione aziendale, che non ha avuto un effetto significativo rispetto al presente Bilancio Consolidato, ha generato, in virtù della normativa applicabile, un Avviamento finanziario per un importo di 767 mila euro.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **SOCIETÀ CONTROLLATE**

Si considerano "soggetti controllati" quelli su cui la Società è in grado di esercitare un controllo effettivo (vedasi Nota 4.1).

#### **1. Consolidamento mediante integrazione globale (partecipate direttamente da Mediaset España Comunicación, S.A.)**

##### **Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.**

La Società Grupo Editorial Tele 5, S.A.U. è stata costituita in Madrid il 10 luglio 1991, e la sua sede sociale si trova in Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4, Madrid.

Nell'oggetto sociale rientrano, tra l'altro, le seguenti attività complementari rispetto allo sfruttamento di un canale televisivo: l'acquisizione e lo sfruttamento di diritti, sia di fonogrammi che di registrazioni audiovisive, la rappresentazione artistica, la promozione di spettacoli e l'edizione, la produzione, la distribuzione e la commercializzazione di pubblicazioni e materiale grafico.

##### **Telecinco Cinema, S.A.U.**

La società Digitel 5, S.A.U., è stata costituita in Madrid il 23 settembre 1996, avendo stabilito la propria sede sociale in Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, nº 4.

Nel novembre 1999 è stata iscritta nel Registro delle Imprese la modifica della denominazione sociale di Digitel 5, S.A.U. in Estudios Picasso Fábrica de Ficción, S.A.U.

Nel maggio 2007 è stata iscritta nel Registro delle Imprese la modifica della denominazione sociale in Producciones Cinematográficas Telecinco, S.A.U.

Nel novembre 2007 è stata iscritta nel Registro delle Imprese una nuova modifica di denominazione sociale in Telecinco Cinema, S.A.U.

L'oggetto sociale consiste principalmente, sebbene non esclusivamente, nella prestazione di servizi di diffusione televisiva mediante tecnologia digitale; nella ricerca, lo sviluppo e la commercializzazione di nuove tecnologie relative alle telecomunicazioni; in ogni attività che sia necessaria per ogni tipo di trasmissione televisiva; nell'intermediazione nei mercati dei diritti audiovisivi; nell'organizzazione, produzione e diffusione di spettacoli o eventi di qualsivoglia natura.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **PubliEspaña, S.A.U.**

PubliEspaña, S.A.U. è stata costituita il 3 novembre 1988. La sua sede sociale si trova in Carretera de Fuencarral a Alcobendas, n° 4 de Madrid.

L'oggetto sociale della Società consiste nello svolgimento delle seguenti attività:

- a) La realizzazione ed esecuzione di progetti pubblicitari e le funzioni relative all'acquisto, l'intermediazione e la diffusione di messaggi pubblicitari secondo ogni modalità possibile, mediante ogni modalità di diffusione o comunicazione sociale.
- b) La realizzazione di attività collegate, direttamente o indirettamente, al marketing, al merchandising, alla televendita e a ogni altra attività commerciale.
- c) L'organizzazione e produzione di eventi, anche culturali, sportivi, musicali o di ogni altro tipo, nonché l'acquisizione e lo sfruttamento in qualsiasi modo di ogni tipo di diritto inerente ai medesimi.
- d) La prestazione di servizi di consulenza, analisi e gestione attraverso qualsivoglia procedimento relativo alle attività predette.
- e) Le attività elencate potranno essere oggetto di sviluppo in modo indiretto da parte della Società, totalmente o in parte, mediante la partecipazione in altre società aventi un oggetto sociale analogo.

### **Conecta 5 Telecinco, S.A.U.**

La società Europortal, S.A. è stata costituita il 6 settembre 1999. Il 14 ottobre di tale anno, la stessa ha modificato la propria denominazione sociale in Europortal Jumpy, S.A. La sede sociale si trova in Carretera de Fuencarral a Alcobendas n° 4 in Madrid.

In data 5 novembre 2007 la denominazione sociale viene modificata in Conecta 5 Telecinco, S.A.U.

Il suo oggetto sociale consiste nello sfruttamento economico di contenuti audiovisivi su Internet.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **Mediacinco Cartera, S.L. (partecipata al 75%)**

La società Mediacinco Cartera, S.L. è stata costituita il 13 aprile 2007, avendo stabilito la propria sede sociale in Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas n° 4.

L'oggetto sociale consiste ne:

- a) L'investimento mediante l'acquisizione, sottoscrizione, assunzione, versamento, possesso, trasmissione, alienazione, conferimento o la costituzione di oneri a carico di valori o attivi mobiliari, comprese azioni, partecipazioni sociali, quote di partecipazione in società o comunioni di beni, diritti di sottoscrizione di azioni di società, obbligazioni convertibili o non convertibili, titoli commerciali, titoli privilegiati del fondatore, certificati di godimento, valori mobiliari a reddito fisso o variabile, quotati o non quotati nelle borse ufficiali, titoli del debito pubblico, compresi buoni e note di pagamento del Tesoro, cambiali e certificati di deposito, nel pieno rispetto della normativa applicabile.
- b) La prestazione di servizi di amministrazione, gestione e consulenza contabile, finanziaria, fiscale, civile, commerciale, in materia di lavoro e amministrativa a favore di altre imprese nelle quali detenga una partecipazione diretta o indiretta.

La presente società non è attualmente attiva.

### **Advertisement 4 Adventure, S.L.U. (ex Sogecable Media, S.L.U.)**

La società Sogecable Media, S.L.U. è stata costituita il 10 ottobre 2005 con l'obiettivo di gestire la commercializzazione dei supporti audiovisivi CUATRO, i canali tematici di Prisa TV in DIGITAL+ e la REVISTA DIGITAL+. La Società ha stabilito la propria sede sociale in Madrid, in Carretera de Fuencarral a Alcobendas, n° 4.

Il 2 ottobre 2015 ha modificato la propria denominazione sociale in Advertisement 4 Adventure, S.L.U.. Attualmente la sua attività consiste nell'acquisizione, sottoscrizione, possesso, godimento e alienazione di titoli, valori, obbligazioni, azioni e partecipazioni in ogni tipo di società, industriale o commerciale, nazionale o straniera.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **Sogecable Editorial, S.L.U.**

La società Sogecable Editorial, S.L.U. ha fissato la propria sede sociale in Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, n° 4.

L'oggetto sociale comprende, tra le altre, le seguenti attività complementari allo sfruttamento di un canale televisivo:

- a) l'acquisizione e lo sfruttamento di diritti, sia di fonogrammi che di registrazioni audiovisive,
- b) la rappresentazione artistica,
- c) la promozione di spettacoli e l'edizione, produzione, distribuzione e commercializzazione di pubblicazioni e materiale grafico.

### **Premiere Megaplex, S.A.U.**

La società Premiere Megaplex, S.A.U. ha la propria sede sociale in Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, n° 4.

Il suo oggetto sociale è il seguente:

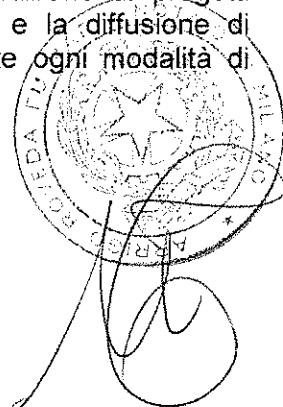
La realizzazione delle attività tipiche di un operatore del gioco d'azzardo, tra cui l'organizzazione, la commercializzazione e lo sfruttamento economico di giochi, scommesse, lotterie, concorsi e di ogni altra che implichi una posta in denaro o di oggetti valutabili economicamente, secondo ogni modalità, su risultati futuri e incerti e che consentano il loro trasferimento tra partecipanti, indipendentemente dal fatto che il fattore predominante sia costituito dal grado di destrezza dei giocatori oppure, esclusivamente o fundamentalmente, sia aleatorio o d'azzardo, comprese le attività di pubblicità, promozione e patrocinio di tali attività. Quanto precede nel rispetto della Legge 13/2011, del 27 maggio, in materia di disciplina del gioco.

### **Integración Transmedia, S.A.U.**

La società Integración Transmedia, S.A.U. ha la propria sede sociale in Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, n° 4.

La sua attività principale consiste nella realizzazione ed esecuzione di progetti pubblicitari e le funzioni relative all'acquisto, l'intermediazione e la diffusione di messaggi pubblicitari secondo ogni modalità possibile, mediante ogni modalità di diffusione o comunicazione.

La società non è attualmente attiva.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **2. Consolidamento mediante integrazione globale (partecipate direttamente da PubliEspaña, S.A.U.)**

#### **Publimedia Gestión, S.A.U.**

Publimedia Gestión, S.A.U. è stata costituita in Madrid il 23 novembre 1999. La sede della Società si trova in Madrid, Carretera de Fuencarral a Alcobendas, n° 4. La Società opera su tutto il territorio nazionale attraverso il proprio ufficio di Madrid.

L'attività principale della Società consiste nella commercializzazione di spazi pubblicitari in mezzi di diffusione o comunicazione sociale.

#### **Netsonic, S.L.**

La società Netsonic, S.L. ha la propria sede in Barcellona, Gran Vía de les Corts Catalanes, 630, 4ª piano.

Il suo oggetto sociale consiste nella creazione di una rete pubblicitaria di video online che unifichi l'audience di paesi latinoamericani, di gruppi e di mezzi, sia internazionali (con audience in America latina) che latinoamericani nello specifico.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### SOCIETÀ COLLEGATE A MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.

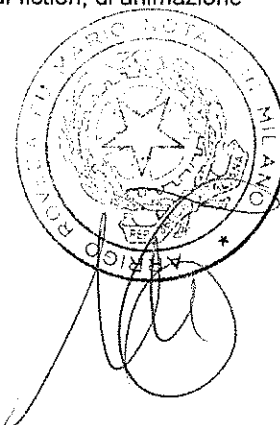
Si tratta di soggetti sui quali la Società è in grado di esercitare un'influenza significativa (ciò che si presume qualora la partecipazione sia almeno del 20%) senza il controllo diretto né il controllo congiunto.

#### 1. Partecipazione diretta attraverso Mediaset España Comunicación, S.A.

Società	2016	2015	Attività
Pegaso Televisión Inc. 1401 Brickell Avenue – Ste 500 Miami, Florida	43,7%	43,7%	Società attraverso la quale viene canalizzato l'investimento in Caribevisión Network, un canale televisivo in lingua spagnola che trasmette nella costa est degli Stati Uniti e in Portorico.
Emissions Digitals de Catalunya, S.A. Avda Diagonal, 477 08021 Barcellona	34,66%	40%	Promozione, produzione, sfruttamento e gestione per sé o per conto di terzi di ogni tipo di attività relativa alla radiodiffusione e alla televisione, compresa la gestione indiretta del servizio pubblico di televisione digitale terrestre.
Producciones Mandarin, S.L. C/ María Tubau, 3 28050 Madrid	30%	30%	Creazione e sviluppo di contenuti audiovisivi, nonché loro produzione e sfruttamento commerciale.
La Fábrica de la Tele, S.L. C/ Frómista, 5 28050 Madrid	30%	30%	Creazione e sviluppo di contenuti audiovisivi, nonché loro produzione e sfruttamento commerciale.
Supersport Televisión, S.L. C/ María Tubau, 5-4ª Planta 28050 Madrid	30%	30%	Produzione di programmi di tipo informativo, in particolare a contenuto sportivo.

#### 2. Partecipazione indiretta attraverso Telecinco Cinema, S.A.U.

Società	2016	2015	Attività
Gruppo d'Interesse Economico Furia de Titanes II, A.I.E. C/ Teobaldo Power, 2-3ºD Santa Cruz de Tenerife	34%	34%	Presentazione per sé o per conto di terzi, di servizi di telecomunicazione secondo ogni modalità, nota o di futura creazione, in conformità alla normativa applicabile, partecipazione secondo ogni modalità nella creazione, produzione, distribuzione e ogni tipo di sfruttamento economico di opere audiovisive, di fiction, di animazione o documentari.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 3. Partecipazione indiretta attraverso Conecta 5 Telecinco, S.A.U.

Società	2016	2015	Attività
Megamedia Televisión, S.L. C/María Tubau, 5-4ª Planta 28050 Madrid	30%	30%	Creazione, sviluppo, produzione e sfruttamento di contenuti audiovisivi multimedia.

### 4. Partecipazione indiretta attraverso Publiespaña, S.A.U.

Società	2016	2015	Attività
AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U.	50%	-	Prestazione di ogni tipo di servizio di comunicazione audiovisiva.

Tali Società procedono al consolidamento mediante il metodo del patrimonio netto in quanto il Gruppo non dispone né della maggioranza azionaria né ne detiene il controllo.

Nessuna delle Società precedenti è quotata in borsa.

La Società capogruppo ha proceduto alle comunicazioni relative alle società partecipate, secondo quanto disposto dalla Legge spagnola in materia di società di capitali e non sussiste alcun vincolo in virtù del quale possano verificarsi contingenze rispetto a tali società.

## 2. Basi per la presentazione e comparabilità del Bilancio Consolidato

### 2.1. Rappresentazione fedele e ottemperanza ai Principi Internazionali di Informativa Finanziaria

Il Bilancio Consolidato del Gruppo relativo all'esercizio 2016 è stato redatto:

- Dagli Amministratori, riuniti in Consiglio di Amministrazione, tenutosi il 23 febbraio 2017.
- In conformità a quanto disposto dai Principi Internazionali di Informativa Finanziaria (IFRS), adottati dall'Unione europea, in conformità al Regolamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio d'Europa.

Inoltre, il Bilancio Consolidato è stato redatto:

- Tenendo in considerazione la totalità dei principi e delle norme contabili e dei criteri di valutazione di applicazione obbligatoria aventi effetti significativi sul Bilancio Consolidato, nonché le alternative consentite dalla normativa in materia e indicate nel presente Bilancio Consolidato.
- Sulla base del costo di acquisizione, salvo per gli strumenti finanziari derivati e per le attività finanziarie disponibili per la vendita, che sono state iscritte secondo il loro valore equo.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

- In modo tale da rappresentare fedelmente lo stato patrimoniale e la situazione finanziaria consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2016 e i risultati operativi, le variazioni nel Patrimonio Netto e nei Flussi di Cassa consolidati che si sono prodotti nel Gruppo nel corso dell'esercizio concluso in tale data.
- Sulla base dei libri contabili tenuti dalla Società Capogruppo e dagli altri soggetti parte del Gruppo.

La Società è la capogruppo di un Gruppo di società e, pertanto, è obbligata a presentare il Bilancio Consolidato secondo i Principi Internazionali di Informativa Finanziaria approvati dall'Unione europea, trattandosi di un Gruppo quotato in Borsa.

Considerato che i principi contabili e i criteri di valutazione applicati nella predisposizione del Bilancio Consolidato del Gruppo per l'esercizio 2016 e 2015 (IFRS-UE) non sono esattamente i medesimi utilizzati dai soggetti parte del Gruppo (normativa locale), nel processo di consolidamento si è fatto ricorso alle rettifiche e alle riclassificazioni necessarie per rendere omogenei tra loro tali principi e criteri e al fine di adeguarli ai Principi Internazionali di Informativa Finanziaria adottati nell'Unione europea (IFRS-UE).

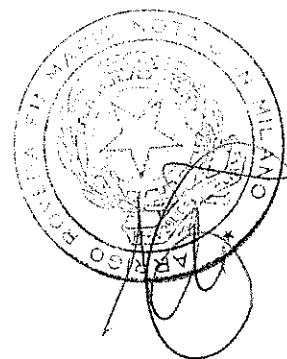
Il Bilancio Consolidato del Gruppo e i Bilanci di esercizio dei soggetti parte del Gruppo relativi all'esercizio 2016 sono in fase di approvazione da parte delle rispettive Assemblee dei soci, le quali li approveranno prevedibilmente senza modifiche.

Il Conto Economico Complessivo è composto da due prospetti, uno che mostra le componenti di conto economico (Conto Economico Separato) e un secondo che mostra le altre componenti di conto economico complessivo (Conto Economico Complessivo).

Il Conto Economico Separato Consolidato viene presentato in base alla natura dei relativi costi.

Il Prospetto dei Flussi di Cassa Consolidati viene presentato utilizzando il metodo indiretto.

Alla data di redazione del presente Bilancio Consolidato il Gruppo ha applicato tutti gli IFRS e le interpretazioni di obbligatoria applicazione e approvati dall'Unione europea (IFRS-UE) in vigore per gli esercizi iniziati a decorrere dal 1 gennaio 2016.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

In conformità al diritto commerciale, vengono presentati a fini comparativi, unitamente a ciascuna voce del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata, del Conto Economico Separato Consolidato, del Conto Economico Complessivo Consolidato, del Prospetto delle Variazioni nel Patrimonio Netto Consolidato e del Prospetto dei Flussi di Cassa Consolidati, oltre agli importi dell'esercizio 2016, quelli relativi all'esercizio precedente. Anche la nota integrativa contiene informazioni quantitative rispetto all'esercizio precedente, salvo qualora un principio contabile stabilisca nello specifico che ciò non è necessario.

### **2.2. Variazioni nelle Politiche Contabili**

#### **a) Principi e interpretazioni approvati dall'Unione europea applicati per la prima volta nel presente esercizio**

Le politiche contabili utilizzate nella preparazione del Bilancio Consolidato sono le medesime applicate al Bilancio Consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2015, poiché nessun nuovo principio, interpretazione o modifica applicabili per la prima volta nel presente esercizio è risultato d'applicazione per il Gruppo.

#### **b) Principi e interpretazioni emessi dallo IASB che non risultano tuttavia d'applicazione nel presente esercizio**

Il Gruppo è intenzionato ad adottare i principi, le interpretazioni e le modifiche ai principi emessi dallo IASB, di applicazione non obbligatoria nell'Unione europea alla data di formulazione del presente Bilancio Consolidato, dal momento della loro entrata in vigore, qualora risultino applicabili. In base alle informazioni disponibili alla data, il Gruppo ritiene che la loro applicazione iniziale non avrà un effetto significativo sul Bilancio Consolidato:

#### **IFRS 9 Strumenti finanziari**

Nel luglio 2014, lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 *Strumenti finanziari*, che sostituisce lo IAS 39 *Strumenti finanziari: valutazione e classificazione* e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. Tale principio riepiloga le tre fasi del progetto rispetto agli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e contabilizzazione delle operazioni di copertura. L'IFRS 9 risulta applicabile agli esercizi che inizino dal 1 gennaio 2018 ed è consentita la sua applicazione anticipata. Salvo il caso della contabilizzazione delle operazioni di copertura, è necessaria la sua applicazione retroattiva, ma non è necessario modificare le informazioni comparative. Per la contabilizzazione delle operazioni di copertura i requisiti vengono generalmente applicati in forma prospettiva, fatte salve limitate eccezioni.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Il Gruppo ha previsto di adottare il nuovo principio alla data di applicazione indicata. Nel corso del 2016, il Gruppo ha effettuato una valutazione ad alto livello degli effetti dei tre aspetti dell'IFRS 9. Tale valutazione preliminare si basa sulle informazioni attualmente disponibili e può essere soggetta a variazioni dovute ad analisi ulteriori maggiormente approfondite o a informazioni ulteriori disponibili in futuro. In generale, il Gruppo non si attende variazioni di rilievo nel bilancio e nel patrimonio quale conseguenza dell'applicazione di tale principio.

### *(a) Classificazione e valutazione*

Il Gruppo non prevede variazioni di rilievo nel proprio bilancio o patrimonio in applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione dell'IFRS 9. Prevede di continuare a valutare secondo il valore equo tutte le attività finanziarie che attualmente vengono iscritte al valore equo.

Si prevede di mantenere nel futuro prevedibile le azioni di soggetti non quotati. Il Gruppo prevede di adottare l'opzione di presentare le variazioni del valore equo rispetto ad altre componenti del conto economico complessivo e, pertanto, ritiene che l'applicazione dell'IFRS 9 non avrà un effetto significativo. Qualora il Gruppo non adotti tale opzione, le azioni verrebbero iscritte al valore equo con variazioni nel conto economico, ciò che incrementerebbe la volatilità del medesimo.

I finanziamenti, nonché i crediti commerciali vengono mantenuti al fine di percepire i flussi finanziari contrattuali e si prevede che implicino flussi finanziari che rappresentino unicamente pagamenti del capitale e interessi. Pertanto, il Gruppo prevede che continuino ad essere iscritti al costo ammortizzato in conformità all'IFRS 9. Tuttavia, il Gruppo analizzerà maggiormente nel dettaglio le caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali di tali strumenti prima di concludere che tutti i siffatti strumenti soddisfano i criteri di valutazione a costo ammortizzato in conformità all'IFRS 9.

### *(b) Perdita di valore*

Secondo l'IFRS 9 il Gruppo deve iscrivere le perdite creditizie attese di tutti i propri titoli di debito, finanziamenti e crediti commerciali, sia su base annuale che perpetua. Il Gruppo prevede di applicare il modello semplificato e di iscrivere le perdite previste nel corso della vita utile di tutti i crediti commerciali.

## **IFRS 15 Ricavi provenienti da attività ordinarie derivanti da contratti con clienti**

L'IFRS 15 è stato pubblicato nel maggio 2014 e introduce un nuovo modello in cinque fasi, applicabile alla contabilizzazione dei ricavi provenienti dai contratti con i clienti. In conformità all'IFRS 15 il ricavo si rileva per un importo pari al corrispettivo che il soggetto prevede di aver diritto di percepire da un cliente a fronte della cessione di beni o servizi.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Tale nuovo principio abrogherà tutti i precedenti principi relativi al rilevamento dei ricavi. È necessaria un'applicazione retroattiva totale o parziale con riferimento agli esercizi iniziati a partire dal 1 gennaio 2018, essendo consentita l'applicazione anticipata. Il Gruppo prevede di adottare il nuovo principio alla data di entrata in vigore indicata, utilizzando il metodo retrospettivo totale. Nel corso del 2016, il Gruppo ha effettuato una valutazione preliminare dell'IFRS 15, che è soggetta alle modifiche che emergano dall'analisi maggiormente dettagliata in corso. Inoltre, il Gruppo sta prendendo in considerazione i chiarimenti emessi dallo IASB nell'aprile 2016 e ne seguirà ogni altro sviluppo.

L'attività del gruppo è fondamentalmente basata sulla vendita di pubblicità sia su mezzi propri (la parte maggiormente rilevante della medesima) che altrui, essendovi inoltre un'altra serie di tipologie di ricavi che, in termini generali, è strettamente legata all'attività televisiva che costituisce l'unica unità economica del Gruppo e che comprende, tra le altre, la vendita e la distribuzione di diritti di produzione cinematografica, il gioco "on line" e i concorsi, la distribuzione di servizi di agenzia e lo sfruttamento dei diritti di "merchandising".

Quanto ai ricavi per la pubblicità nei mezzi propri, che attualmente costituiscono la maggior parte dei ricavi totali, si ritiene preliminarmente che i nuovi principi non influiranno significativamente sulle modalità di rilevamento e di contabilizzazione, poiché si tratta di servizi specifici e unici rispetto ai quali le obbligazioni commerciali sono definite e identificate in modo concreto, il corrispettivo è legato al raggiungimento di alcuni obiettivi commerciali noti al momento della contabilizzazione, che sono chiaramente legati all'obbligo di prestazione accordato con il cliente e che conferiscono il diritto di ricevere il pagamento da parte del cliente a fronte del servizio prestato.

Per quanto riguarda il resto dei servizi che costituiscono la base dei ricavi del Gruppo e in attesa di un'analisi maggiormente dettagliata, che si prevede di effettuare nel corso del primo semestre del presente esercizio, non si ritiene attualmente che i nuovi principi incideranno in modo sostanziale sull'attuale modalità di contabilizzazione. Il Gruppo ha considerato preliminarmente che i servizi vengono prestati nel corso del tempo, poiché il cliente riceve e fruisce in modo simultaneo dei benefici prodotti dal Gruppo. Di conseguenza, il Gruppo continuerebbe a rilevare i ricavi provenienti da tali contratti di servizi o la componente dei servizi dei contratti in comune nel corso del tempo invece che in un momento determinato.

L'IFRS 15 stabilisce dei requisiti di presentazione e informativa maggiormente dettagliati rispetto ai principi attuali. I requisiti di presentazione rappresentano un cambiamento significativo rispetto alla pratica attuale e aumentano significativamente il volume delle informazioni richieste nei rendiconti finanziari del Gruppo. Molti dei requisiti informativi di cui all'IFRS 15 sono completamente nuovi. Nell'anno 2016 il Gruppo ha sviluppato e iniziato a testare i sistemi, i controlli, le politiche e i procedimenti necessari per raccogliere e ottenere le informazioni richieste.

**IFRIC 22 – Transazioni in valuta straniera e corrispettivi anticipati**

Tale interpretazione chiarisce che, nel determinare il tasso di cambio da impiegare per l'iscrizione dell'attività, del costo o del ricavo (o di parte di essi) derivante dalla cancellazione di un'attività non monetaria o di una passività non monetaria che siano stati iscritti a fronte di un corrispettivo anticipato, occorre far riferimento alla data della transazione in cui è stata rilevata tale attività non monetaria o passività non monetaria derivante dal corrispettivo anticipato. Qualora vi siano molteplici pagamenti o anticipi, il soggetto deve determinare la data delle transazioni in relazione a ciascun pagamento o riscossione del corrispettivo anticipato. Tale interpretazione può essere applicata in modo retroattivo totale. Può essere inoltre applicata in modo prospettico dall'inizio dell'esercizio in cui è applicata l'interpretazione o dall'inizio dell'esercizio comparativo.

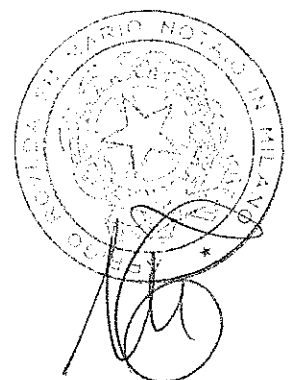
**Modifiche dello IAS 7 – Stato dei flussi di liquidità: Iniziativa relativa alle informazioni da rivelare**

Le modifiche dello IAS 7 fanno parte dell'Iniziativa sulle Informazioni da rivelare dello IASB e richiedono che il soggetto fornisca informazioni che consentano agli utenti dei rendiconti finanziari di valutare le variazioni nelle passività derivanti dalle attività di finanziamento, comprendendo sia le variazioni derivanti dai flussi finanziari che quelle non derivanti da tali flussi. Nell'applicazione iniziale della modifica, i soggetti non sono obbligati a fornire informazioni comparative rispetto agli esercizi precedenti. Tali variazioni sono efficaci rispetto agli esercizi annuali che decorrano dal 1 gennaio 2017 o successivamente, essendo consentita la loro applicazione anticipata. L'applicazione di tali modifiche implica che il Gruppo aggiungerà ulteriori informazioni dall'entrata in vigore di tale principio.

**2.3. Responsabilità circa le informazioni e stime effettuate**

Le informazioni contenute nel presente Bilancio Consolidato rientrano tra le competenze degli Amministratori della Società Capogruppo.

Nell'elaborare il Bilancio Consolidato del Gruppo relativo all'esercizio 2016 sono state impiegate determinate stime e ipotesi in funzione alle migliori informazioni disponibili al 31 dicembre 2016 relative ai fatti oggetto di analisi. È possibile che eventuali eventi futuri obblighino a modificarle (in aumento o in diminuzione) nel corso degli esercizi futuri, ciò che avverrebbe in conformità a quanto disposto dallo IAS 8, prospetticamente, rilevando gli effetti della modifica della stima nel relativo Conto Economico Consolidato.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Le stime e ipotesi vengono riviste continuamente. Le revisioni e le stime contabili vengono rilevate nel periodo in cui le stime vengono riviste, qualora incidano soltanto su tale periodo, o nel periodo di revisione e successivamente, qualora la revisione interessi entrambi. L'ipotesi di base relativa al futuro e le incertezze relative ad altre fonti chiave di stima alla data del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria in relazione alle quali sussiste un rischio di rettifica degli importi di attività e passività nei prossimi esercizi, vengono descritte qui di seguito.

- Perdita di valore degli attivi non finanziari

Il Gruppo valuta se vi siano indizi di perdita di valore rispetto a tutte le attività non finanziarie in ciascuna data di chiusura. La perdita di valore dell'avviamento finanziario e di altre attività immateriali di durata indeterminata viene analizzato, se del caso, almeno una volta l'anno o nel momento in cui vi sia un indizio di perdita di valore. Le attività non finanziarie vengono riesaminate alla luce di una possibile perdita di valore quando gli eventi o le modifiche nelle circostanze indichino che il valore contabile potrebbe non essere recuperabile.

Qualora vi sia una prova oggettiva di una perdita di valore, l'importo della perdita viene valutato come la differenza tra il valore contabile nell'attivo e il valore recuperabile della medesima, che viene calcolato come il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati applicando un tasso di sconto adeguato al fine di ottenere il valore attuale di tali flussi.

- Perdita di valore delle attività finanziarie

Il Gruppo valuta in ciascuna chiusura d'esercizio se sussistano indizi di perdita di valore delle attività finanziarie o di gruppi di attività finanziarie, comprese le partecipazioni in società contabilizzate mediante il metodo del patrimonio netto. (Nota 10)

Nelle attività contabilizzate al costo ammortizzato si rileva attraverso un accantonamento, se del caso, una perdita qualora sussista una prova obiettiva della medesima. L'importo della perdita viene valutato come la differenza tra il valore contabile nell'attivo e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati secondo il tasso di interesse originale effettivo dell'attività finanziaria.

Nelle attività finanziarie disponibili per la vendita si iscrive l'eventuale perdita di valore come differenza tra il relativo costo (al netto di ogni rimborso di capitale e ammortamento) e il loro valore attuale equo, al netto di ogni perdita di valore previamente rilevata nel Conto Economico Separato Consolidato.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

- Vita utile delle attività materiali e immateriali

Il Gruppo riesamina periodicamente la vita utile delle sue immobilizzazioni materiali e immateriali, adeguando le quote di ammortamento prospettivamente in caso di modifica di tale stima.

- Recuperabilità di attività fiscali differite

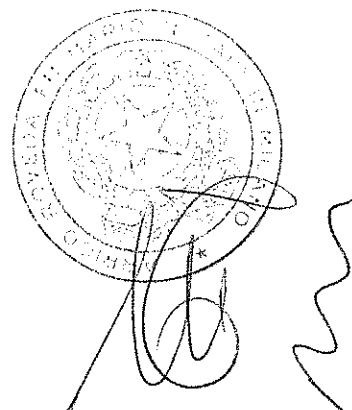
Nel caso in cui il Gruppo, o una delle società del medesimo, presenti crediti d'imposta differiti e crediti relativi ad attività fiscali differite, alla chiusura dell'esercizio vengono riviste le relative stime sulle basi imponibili che è previsto verranno generate nel corso degli esercizi futuri, con il fine di valutare la recuperabilità dei medesimi, in funzione alla scadenza dei crediti d'imposta differiti nel bilancio ed, eventualmente, procedere all'accantonamento relativo alla correzione della valutazione, qualora non sia stata approntata la relativa copertura.

- Accantonamenti fiscali e per altri rischi

Il Gruppo rileva un accantonamento fiscale e relativo ad altri rischi in conformità alla politica contabile descritta nella Nota 4.19 del presente Bilancio Consolidato. Il Gruppo ha proceduto alle valutazioni e stime in relazione alla probabilità del verificarsi di tali rischi, nonché in relazione all'importo dei medesimi, e ha contabilizzato un accantonamento laddove il rischio sia stato ritenuto probabile, stimando il costo che potrebbe scaturire da tale obbligazione.

- Pagamenti basati su azioni

Il Gruppo misura il costo delle remunerazioni basate su azioni rispetto ai dipendenti con riferimento al valore equo degli strumenti di capitale proprio alla data in cui vengono concessi i relativi piani. La stima del valore equo dei pagamenti basati su azioni richiede l'utilizzo di un modello di valutazione degli strumenti che dipende dai termini e dalle condizioni dei piani. Richiede inoltre che vengano determinati i dati da inserire nel modello, quali la durata del piano, la volatilità dell'azione, la stima dei pagamenti dei dividendi o il tasso d'interesse esente da rischio per la durata dell'opzione e trarre conclusioni dai medesimi.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 3. Proposta di distribuzione dei risultati della Società Capogruppo

La proposta di distribuzione dei risultati formulata dagli Amministratori in attesa di approvazione da parte dell'Assemblea dei soci è la seguente, espressa in migliaia di euro:

<b>Basi di distribuzione</b>	
Perdite e utili (utile)	147.201
<b>Totale</b>	<b>147.201</b>
<b>Applicazione</b>	
Dividendo	147.201
<b>Totale</b>	<b>147.201</b>

#### Limitazioni alla distribuzione dei dividendi

La Società Capogruppo è obbligata a destinare il 10% degli utili dell'esercizio alla costituzione della riserva legale, fino a quando questa raggiunga almeno il 20% del capitale sociale. Tale riserva, fintantoché non superi il limite del 20% del capitale sociale, non è distribuibile agli azionisti. Alla data di redazione del presente bilancio, la riserva legale risulta essere completamente costituita.

Una volta dato adempimento a quanto previsto dalla legge o dallo statuto, potranno essere distribuiti i dividendi attingendo agli utili dell'esercizio o alle riserve disponibili, soltanto qualora il valore del patrimonio netto non sia o non diventi, come conseguenza della distribuzione, inferiore al capitale sociale. A tal fine, gli utili imputati direttamente a patrimonio netto non potranno essere oggetto di distribuzione, né diretta né indiretta. Qualora sussistano perdite relative a esercizi precedenti, che rendano il valore del patrimonio netto della Società Capogruppo inferiore all'importo del capitale sociale, l'utile verrà destinato alla compensazione di tali perdite.

Il Consiglio di Amministrazione della Società Capogruppo, in occasione della sua riunione del 23 febbraio 2017, ha deliberato di proporre all'Assemblea ordinaria la distribuzione di un dividendo straordinario per un importo pari a 28.519 migliaia di euro, attingendo alle riserve disponibili della Società.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 4. Principi di Valutazione

I principali principi di valutazione applicati alla predisposizione del Bilancio Consolidato del Gruppo sono quelli descritti qui di seguito:

#### 4.1. Principi di consolidamento

Il Rendiconto Finanziario Consolidato comprende il Rendiconto Finanziario della Società Capogruppo e delle società controllate al 31 dicembre 2016. Vi è controllo quando il Gruppo sia esposto o vanti diritti rispetto ai rendimenti variabili derivanti dalla sua partecipazione nella controllata, e abbia la possibilità di influenzare tali rendimenti mediante l'esercizio dei propri diritti sulla controllata. In concreto, il Gruppo esercita il controllo su una controllata soltanto qualora il Gruppo:

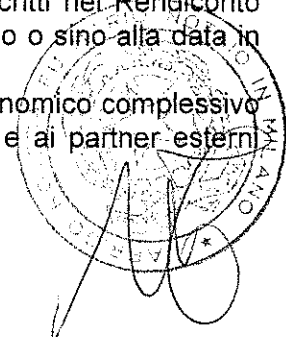
- Eserciti un potere sulla controllata (diritti esistenti che gli conferiscono la facoltà di dirigere le relative attività della controllata).
- Sia esposto a, o vanti diritti sui, rendimenti variabili derivanti dalla sua partecipazione nella controllata.
- Possa influire su tali rendimenti mediante l'esercizio dei propri diritti sulla controllata.

In generale, vi è una presunzione per cui la maggioranza dei diritti di voto implica il controllo. A sostegno di tale presunzione e, qualora il Gruppo non disponga della maggioranza dei diritti di voto o diritti simili della controllata, il Gruppo considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per valutare se vanti un siffatto potere sulla medesima, il che comprende:

- Accordi contrattuali con altri titolari relativi ai diritti di voto della controllata.
- Diritti derivanti da altri accordi contrattuali.
- Potenziali diritti di voto del Gruppo.

Il Gruppo effettua una rivalutazione sulla sussistenza o meno del controllo su una controllata qualora i fatti e le circostanze indichino che vi sono modifiche rispetto a uno o più degli elementi che determinano il controllo. Il consolidamento di una controllata ha inizio nel momento in cui il Gruppo ottiene il controllo sulla medesima e termina quando il Gruppo perde il controllo sulla controllata. Le attività, passività, i ricavi e i costi di una controllata acquisita o alienata nel corso dell'esercizio vengono iscritti nel Rendiconto Finanziario Consolidato dalla data in cui il Gruppo ottiene il controllo o sino alla data in cui il controllo cessa.

Gli utili o le perdite e ciascuna delle altre componenti del conto economico complessivo vengono attribuiti ai titolari delle azioni della Società Capogruppo e ai partner esterni



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

anche qualora ciò implichi che, in relazione ai partner esterni, vi sia un saldo a debito. Qualora ciò sia ritenuto necessario, si procede a rettificare il Rendiconto Finanziario delle controllate affinché le politiche contabili delle medesime coincidano con quelle applicate dal Gruppo. Tutte le attività, passività, patrimonio netto, ricavi, costi e flussi finanziari derivanti da operazioni tra società del Gruppo vengono integralmente eliminati dal processo di consolidamento.

Una variazione nella percentuale di partecipazione rispetto a una controllata, senza perdita di controllo, viene iscritta quale operazione con strumenti rappresentativi del capitale.

Qualora il Gruppo perda il controllo di una controllata, cancella le relative attività (compreso l'avviamento finanziario), le passività, le partecipazioni di minoranza, le altre componenti del patrimonio netto, iscrivendo ogni utile o perdita nel conto economico dell'esercizio. Ogni investimento nella società precedentemente controllata verrà iscritto al valore equo.

Tutti gli elementi che costituiscono le attività materiali e immateriali sono legati alla produzione e all'ottenimento di ricavi dall'attività commerciale.

### **4.2. Conversione del rendiconto finanziario di società straniere**

Il Bilancio Consolidato è espresso in euro, che è la valuta funzionale e di presentazione del Gruppo. Ciascun soggetto del Gruppo determina la propria valuta funzionale e gli elementi contenuti nel Rendiconto Finanziario di ciascun soggetto vengono iscritti utilizzando tale valuta funzionale, laddove applicabile. Eventualmente, le voci del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria e del Conto Economico delle società straniere coinvolte nel consolidamento vengono convertite applicando il metodo del tasso di cambio di chiusura, ciò che implica che:

- Tutti i beni, i diritti e le obbligazioni vengono convertiti utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del bilancio delle società straniere.
- Le voci del conto economico separato vengono convertite utilizzando un tasso di cambio medio.

Ove applicabile, la differenza tra l'importo del patrimonio netto delle società straniere, compreso il saldo del Conto Economico di cui al paragrafo precedente, convertiti secondo il tasso di cambio storico e la situazione patrimoniale netta risultante dalla conversione dei beni, diritti e obbligazioni in conformità al primo paragrafo precedente, viene iscritta con il segno negativo o positivo, a seconda del caso, nel patrimonio netto del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidato.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 4.3. Parti correlate

La relativa voce che appare nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riporta i saldi rispetto agli azionisti significativi e alle imprese collegate. Il resto di saldi generati da operazioni legate a membri del Consiglio di Amministrazione e al personale direttivo essenziale vengono classificati nelle voci del relativo Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria.

### 4.4. Classificazione di attività e passività in correnti e non correnti

Nel Prospetto della Situazione Finanziaria Consolidata allegato, le attività e le passività vengono classificati in funzione alle rispettive scadenze, ovvero, come correnti quelle la cui scadenza è uguale o inferiore ai dodici mesi e come non correnti quelle la cui scadenza sia superiore a tale periodo.

Nel caso dei diritti audiovisivi, questi sono compresi totalmente tra le attività non correnti; vengono riportati in dettaglio nella Nota 8 i diritti che il Gruppo prevede di utilizzare entro un periodo inferiore a dodici mesi.

### 4.5. Immobilizzazioni materiali

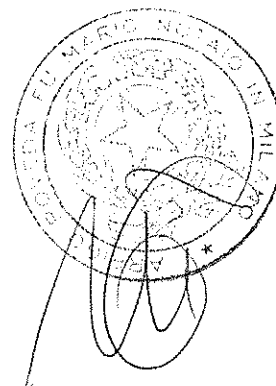
I beni compresi nelle immobilizzazioni materiali vengono valutati secondo il modello dei costi, che comprende il prezzo di acquisizione dei beni oltre ai costi aggiuntivi generati sino alla messa in condizioni di funzionamento dei medesimi. Gli elementi delle immobilizzazioni materiali vengono valutati secondo il minore tra il prezzo d'acquisizione e il valore recuperabile.

Le riparazioni che non costituiscono un'estensione della vita utile e i costi di manutenzione vengono imputati direttamente a Conto Economico Separato.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene calcolato sistematicamente mediante il metodo lineare, in funzione alla vita utile dei relativi beni, tenendo in considerazione il deprezzamento effettivamente sperimentato a causa del loro funzionamento, utilizzo e godimento.

I coefficienti di ammortamento utilizzati nel calcolo del deprezzamento sperimentato dagli elementi che compongono le immobilizzazioni materiali sono i seguenti:

	<u>Coefficiente</u>
Fabbricati	3 %
Macchinari tecnici TV	20 %
Installazioni	10 %
Apparecchiature	20 %
Mobilio	10 %
Apparecchiature per processi informativi	25 %
Elemento di trasporto	14-15 %
Altre immobilizzazioni	20 %



#### **4.6. Immobilizzazioni immateriali**

Le attività immateriali vengono contabilizzate secondo il loro costo. Il costo delle attività immateriali in un'aggregazione aziendale è il valore equo alla data dell'acquisizione. Successivamente al rilevamento iniziale, le attività immateriali vengono iscritte al costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore accumulate esistenti. Un'attività immateriale verrà rilevata soltanto qualora sia probabile che generi utili futuri per il Gruppo e che il suo costo possa essere valutato in modo affidabile.

- **Costi di sviluppo**

I costi di sviluppo riguardano unicamente i progetti di applicazioni informatiche che abbiano raggiunto la fase dello sviluppo. Vengono valutati secondo il loro costo e imputati a progetti specifici fino al momento del loro termine, fermo restando che venga ragionevolmente garantito il finanziamento necessario per la loro ultimazione e che vi siano argomentazioni a fondamento del successo tecnico dei medesimi.

- **Concessioni, brevetti e marchi**

Riguardano principalmente la proprietà industriale delle licenze d'uso e le concessioni dei canali televisivi.

Il marchio "Cuatro", nonché la licenza operativa del multiplex di "Cuatro" sono stati indentificati nel processo di distribuzione del prezzo di acquisizione del Gruppo Sogecuatro. La vita utile del marchio "Cuatro" è stata stimata in 20 anni.

La licenza viene considerata quale attività immateriale la cui durata è indeterminata. Le attività immateriali la cui durata è indeterminata non vengono ammortizzate, ma viene effettuato un test di perdita di valore almeno una volta l'anno o quando vi siano indizi di perdita di valore.

- **Applicazioni informatiche**

Ricomprende gli importi versati per accedere alla proprietà o al diritto d'uso di programmi informatici. I costi di manutenzione di tali applicazioni informatiche vengono imputati direttamente quali costi nell'esercizio in cui vengono generati.

Tali costi vengono ammortizzati nel termine di tre anni dall'inizio del loro utilizzo.

#### **4.7. Diritti audiovisivi**

##### **4.7.1. Diritti di produzione di terzi**

Consistono principalmente in diritti audiovisivi acquisiti per un periodo superiore all'esercizio finanziario. Vengono iscritti secondo il loro prezzo d'acquisto e viene rilevato il valore singolo di ciascun diritto. Qualora la loro acquisizione avvenga mediante pacchetti chiusi, nei quali non viene indicato nel dettaglio il valore singolo di ciascun diritto audiovisivo, l'assegnazione dei singoli valori viene calcolata mediante una ponderazione equivalente al costo di acquisizione dei diritti audiovisivi di tipo e categoria simili rispetto a quelli acquistati individualmente.

Il costo dei diritti audiovisivi acquisiti in un'aggregazione aziendale è rappresentato dal valore equo alla data di acquisizione.

Il diritto viene iscritto nel momento in cui il materiale viene accettato per la sua trasmissione in virtù del relativo contratto o, se precedente, alla data da cui decorrono i diritti. Qualora vi siano vari diritti legati a un medesimo contratto la cui accettazione abbia luogo nel medesimo esercizio, ma in date diverse, il Gruppo iscrive per la prima volta i diritti di cui al contratto alla data in cui il primo di questi viene accettato per la trasmissione o, se precedente, alla data da cui decorrono i diritti.

La loro imputazione a Conto Economico Separato Consolidato ha luogo nella voce dell'utilizzo di diritti e viene effettuata in funzione al numero di trasmissioni emesse, secondo il seguente criterio:

##### **1. Film e "TV Movies" (non serie)**

###### **1.1. Diritti a 2 trasmissioni secondo il contratto:**

Prima trasmissione: 50% sul costo di acquisizione.  
Seconda trasmissione: 50% sul costo di acquisizione.

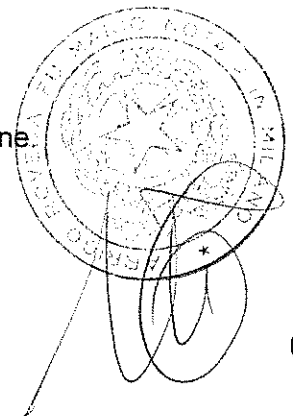
###### **1.2. Diritti a 3 o più trasmissioni secondo il contratto:**

Prima trasmissione: 50% sul costo di acquisizione.  
Seconda trasmissione: 30% sul costo di acquisizione.  
Terza trasmissione: 20% sul costo di acquisizione.

##### **2. Resto dei prodotti (serie)**

###### **Diritti a 2 o più trasmissioni secondo il contratto:**

Prima trasmissione: 50% sul costo di acquisizione.  
Seconda trasmissione: 50% sul costo di acquisizione.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Nel caso di vendita di una trasmissione a terzi, il valore della trasmissione calcolato secondo le percentuali di cui sopra viene ammortizzato in funzione alla capacità di distribuzione territoriale del segnale televisivo dell'acquirente, rilevandosi un costo di vendite in funzione ai ricavi generati nel territorio di vendita della trasmissione e procedendo agli adeguamenti del valore non venduto della trasmissione in questione.

Nei casi necessari dovrà procedersi ad adeguamenti di valore, secondo quanto riportato nel dettaglio nella Nota 4.11.

### 4.7.2. Diritti di produzioni proprie del prodotto Serie

Annovera le produzioni rispetto alle quali il Gruppo, mediante la proprietà delle medesime, potrà procedere sia alla relativa trasmissione che alla loro successiva commercializzazione.

Il valore di queste comprende sia i costi in cui sia incorso direttamente il Gruppo, sia gli importi fatturati da terzi.

Il costo dei diritti audiovisivi acquisiti in un'aggregazione aziendale è rappresentato dal valore equo alla data di acquisizione.

Il valore residuo, stimato nel 2% del costo totale, viene ammortizzato in modo lineare in un periodo di 3 anni dal momento in cui le produzioni sono disponibili, salvo nel caso di vendita di tali diritti a terzi nel corso del periodo di ammortamento, nel qual caso verrà applicato il valore residuo ai ricavi derivanti da tale vendita.

La loro imputazione a Conto Economico Separato Consolidato ha luogo nella voce dell'utilizzo di diritti e viene effettuata in funzione al numero di trasmissioni emesse, secondo il seguente criterio:

- Produzione di serie di durata inferiore a 60 minuti e/o trasmissione giornaliera.

Prima trasmissione: 100 % del valore ammortizzabile.

- Produzione di serie di durata uguale o superiore a 60 minuti e/o trasmissione settimanale.

Prima trasmissione: 90 % del valore ammortizzabile.

Seconda trasmissione: 10 % del valore ammortizzabile, eccezion fatta per le trasmissioni promozionali.

Nei casi necessari dovrà procedersi ad adeguamenti di valore, secondo quanto riportato nel dettaglio nella Nota 4.11.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 4.7.3. Diritti di distribuzione

Vi rientrano i diritti acquisiti dal Gruppo per il loro sfruttamento in tutte le finestre di programmazione nel territorio spagnolo.

Il costo del diritto è quello che emerge dal contratto. La sua imputazione quale utilizzo di diritti viene effettuata in funzione del modello atteso di utilizzo in ciascuna delle finestre di sfruttamento del diritto, nonché sulla base dell'audience stimata in ciascuna delle finestre.

Nel momento in cui inizia a decorrere il diritto o la trasmissione in chiaro, questo viene rilevato nel conto dei diritti di produzione di terzi.

Nella finestra di televisione in chiaro, l'imputazione a Conto Economico Separato, alla voce di utilizzo di diritti, risulta essere coerente con quella stabilita in relazione ai diritti di proprietà audiovisiva, secondo quanto precisato nella voce relativa delle presenti Note.

### 4.7.4. Diritti di Coproduzione

Vi rientrano i diritti acquisiti dal Gruppo in regime di coproduzione per il loro sfruttamento rispetto a tutte le finestre.

Il costo del diritto è quello che emerge dal contratto. La sua imputazione a utilizzo di diritti viene effettuata in funzione al modello di utilizzo atteso per ciascuna delle finestre di sfruttamento del diritto, nonché sulla base dell'audience stimata per ciascuna delle finestre.

Nel momento in cui inizia a decorrere il diritto o la trasmissione in chiaro, questo viene rilevato nel conto dei diritti di produzione propria.

Nella finestra di televisione in chiaro, l'imputazione a Conto Economico Separato, alla voce di utilizzo di diritti, risulta essere coerente con quella stabilita in relazione ai diritti di proprietà audiovisiva, secondo quanto precisato nella voce relativa delle presenti Note.

### 4.7.5. Master e doppiaggi

Corrisponde rispettivamente ai materiali di supporto dei diritti audiovisivi e al costo dei lavori di doppiaggio che debbano effettuarsi sulle versioni originali.

Verranno valutati secondo il loro costo di acquisizione e la loro imputazione quale utilizzo viene effettuata secondo la medesima proporzione dei diritti audiovisivi a cui risultano collegati.



#### 4.7.6. Diritti di ritrasmissione

I costi relativi ai diritti di ritrasmissione sportiva vengono contabilizzati secondo il costo che emerge dal contratto alla voce "Approvvigionamenti" del Conto Economico Separato. Tale imputazione viene effettuata nel momento in cui ciascun evento viene ritraspresso. Gli importi anticipati vengono iscritti nel Prospetto della Situazione Finanziaria-Patrimoniale Consolidata alla voce "Altre attività correnti".

#### 4.8. Aggregazioni aziendali e Avviamento finanziario

Le aggregazioni aziendali vengono contabilizzate mediante l'applicazione del metodo dell'acquisizione. Il costo dell'aggregazione aziendale risulta dalla somma del corrispettivo ceduto, valutato al valore equo alla data di acquisizione, e l'importo relativo agli eventuali partner esterni dell'acquisita. Per ciascuna aggregazione aziendale l'acquirente valuterà ogni partecipazione non di controllo nell'acquisita secondo il valore equo o secondo la parte proporzionale della partecipazione non di controllo delle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi relativi all'acquisizione vengono iscritti quali costi nel Conto Economico.

Quando il Gruppo acquisisce un'attività, classificherà o designerà le attività identificabili acquisite e le passività assunte, laddove necessario, sulla base degli accordi contrattuali, delle condizioni economiche, delle proprie politiche contabili e di sfruttamento e delle altre condizioni applicabili alla data di acquisizione.

Qualora l'aggregazione aziendale venga effettuata per fasi, il Gruppo valuterà nuovamente le proprie partecipazioni nel patrimonio dell'acquisita previamente possedute secondo il loro valore equo alla data di acquisizione, rilevando gli eventuali utili o perdite nel Conto Economico.

Ogni corrispettivo potenziale ceduto dal Gruppo verrà rilevato secondo il valore equo alla data di acquisizione. Modifiche successive nel valore equo dei corrispettivi potenziali classificati quali attività o passività verranno rilevati in conformità allo IAS 39, iscrivendo ogni utile o perdita derivante nel Conto Economico o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Qualora il corrispettivo potenziale venga classificato quale elemento del patrimonio, gli utili o perdite non dovranno essere valutati nuovamente e il loro successivo regolamento dovrà essere contabilizzato a Patrimonio Netto.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

L'avviamento finanziario viene inizialmente valutato secondo il suo costo. L'avviamento finanziario è rappresentato dall'eccedenza della somma del corrispettivo ceduto e l'importo relativo ai partner esterni iscritti al valore netto delle attività acquisite e delle passività assunte. Qualora il valore equo delle attività nette acquisite superi il valore del corrispettivo corrisposto, il Gruppo procede a una nuova valutazione per assicurarsi che siano state identificate correttamente tutte le attività acquisite e tutte le obbligazioni assunte e riesamina i procedimenti applicati per effettuare la valutazione degli importi rilevati alla data di acquisizione. Qualora da tale nuova valutazione emerga un eccesso rispetto al valore equo delle attività nette acquisite sull'importo complessivo della controprestazione corrisposta, la differenza viene rilevata come utile nel Conto Economico Separato.

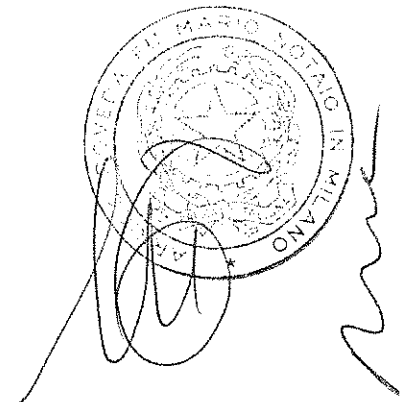
Successivamente alla rilevazione iniziale, l'avviamento finanziario viene valutato secondo il suo costo, al netto delle perdite di valore accumulate. Le prove di perdita di valore dell'avviamento finanziario vengono effettuate annualmente o con maggiore frequenza, qualora gli eventi o le variazioni delle circostanze indichino che potrebbe essersi verificata una perdita rispetto al valore contabile.

Ai fini del test di perdita di valore, l'avviamento finanziario acquisito mediante un'aggregazione aziendale viene, dalla data di acquisizione, assegnato a ciascuna unità generatrice di flussi finanziari del Gruppo o gruppo di unità generatrici di flussi finanziari, che si prevede che trarranno vantaggio delle sinergie dell'aggregazione, indipendentemente da ogni altra attività o passività del Gruppo assegnato a tali unità o gruppi di unità.

La perdita di valore dell'Avviamento finanziario viene determinata valutando l'importo recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari o gruppo di unità a cui fa riferimento l'Avviamento Finanziario. Qualora l'importo recuperabile dell'unità o delle unità generatrici di flussi finanziari sia inferiore al rispettivo valore contabile, il Gruppo iscrive una perdita di valore.

Le perdite di valore dell'Avviamento finanziario non possono essere stornate nei periodi futuri.

Qualora l'Avviamento Finanziario sia stato distribuito a un'unità generatrice di flussi di cassa e il soggetto procede a dismettere o dispone altrimenti di un'attività all'interno di tale unità, l'Avviamento Finanziario legato all'attività verrà ricompreso nell'importo contabile dell'attività quando viene determinato il risultato derivante dall'alienazione o disposizione secondo un'altra modalità, e verrà valutato utilizzando i valori dell'attività dismessa od oggetto di disposizione secondo un'altra modalità e della parte mantenuta dall'unità generatrice di flussi di cassa.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **4.9. Immobilizzazioni finanziarie in imprese mediante il metodo del patrimonio netto**

Si applica il metodo del patrimonio netto a quelle società su cui il Gruppo esercita, direttamente o indirettamente, un'influenza significativa mediante il possesso di almeno il 20% dei diritti di voto nella partecipata.

L'investimento in una partecipata verrà iscritto al costo e il suo importo verrà incrementato o ridotto secondo la percentuale di partecipazione nel suo Patrimonio Netto, successivamente alla data di acquisizione.

Il valore del Prospetto di Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata di tali partecipazioni comprende l'eventuale avviamento finanziario espresso in occasione dell'acquisizione delle medesime.

Nel conto economico viene rilevata la percentuale corrispondente del risultato della partecipata. Quando vi è una modifica che la collegata rilevi direttamente nel proprio Conto Economico Complessivo Consolidato, il Gruppo rileva la propria partecipazione in tale modifica, fornendone dettaglio, ove possibile, nel Conto Economico Globale Consolidato.

I dividendi percepiti dalle partecipazioni riducono l'importo contabile dell'investimento.

Una volta applicato il metodo del patrimonio netto e rilevato il valore della collegata, qualora sussistano indizi di perdita di valore dell'investimento in conformità ai requisiti stabiliti dallo IAS 39, si procederà alle analisi e alle prove della possibile perdita del relativo valore al fine di iscrivere, nell'esercizio in cui venga rilevata, la conseguenza della perdita di valore nell'investimento.

Qualora la parte spettante al Gruppo delle perdite della collegata sia pari o superiore all'investimento nella medesima, si cesserà di rilevare la parte a tal fine spettantegli delle perdite ulteriori, l'investimento nella collegata sarà pari all'importo contabile calcolato secondo il metodo del patrimonio netto, al quale verrà sommato l'importo di ogni altra voce che, per la sostanza dell'operazione, faccia parte dell'investimento netto dell'investitore nella collegata. Le perdite rilevate in base al metodo del patrimonio netto, in eccesso rispetto alla partecipazione del Gruppo in azioni ordinarie, sono attribuite per dedurre le altre componenti dell'investimento nella collegata, in ordine inverso rispetto al loro grado di prelazione (ovvero, alla loro priorità di liquidazione).

Qualora cessi di avere un'influenza significativa sul soggetto collegato, il Gruppo valuta e rileva l'investimento mantenuto secondo il suo valore equo. Ogni differenza tra il valore contabile della collegata al momento della perdita dell'influenza significativa e il valore equo dell'investimento mantenuto si rileva nel Conto Economico.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Inoltre, si procede all'inquadramento nel Conto Economico Separato Consolidato degli importi iscritti nelle riserve riciclabili delle collegate e l'investimento verrà iscritto rispetto a tale società nella voce delle Attività finanziarie non correnti del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.

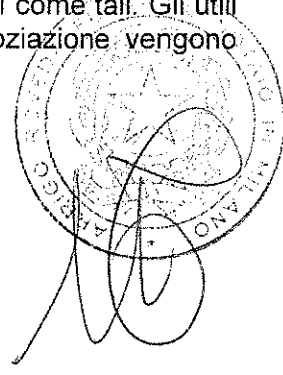
### 4.10. Attività finanziarie

Le attività finanziarie vengono iscritte inizialmente secondo il loro valore equo oltre a, nel caso di investimenti non al valore equo e con modifiche nel conto economico, i costi dell'operazione direttamente imputabili.

Il Gruppo determina la classificazione delle proprie attività finanziarie nel momento della rilevazione iniziale e, ove opportuno, tale classificazione viene convalidata in occasione di ciascuna chiusura d'esercizio.

Le attività finanziarie mantenute dalle società del Gruppo vengono classificate come:

- Finanziamenti e crediti: attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili, non quotati in un mercato attivo creati dalle società a fronte di flussi finanziari, beni o servizi a favore di un debitore. Successivamente alla loro rilevazione iniziale, vengono valutati al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata i finanziamenti e i crediti con una scadenza inferiore ai 12 mesi, vengono classificati come correnti e quelli con scadenza superiore ai 12 mesi vengono classificati come non correnti.
- Attività finanziarie disponibili per la vendita: gli strumenti rappresentativi del capitale classificati come disponibili per la vendita sono quelli che non risultano classificati come posseduti per la negoziazione, né sono stati definiti a valore equo con modifiche nel conto economico. Tali attività vengono valutate al valore equo con modifiche in altre componenti nel conto economico globale (patrimonio netto), salvo che tale valore equo non possa essere determinato in modo affidabile, nel qual caso verranno valutati secondo il costo.
- Attività finanziarie al valore equo con modifiche nel conto economico: le attività finanziarie classificate come possedute per la negoziazione sono comprese nella categoria delle attività finanziarie con modifiche nel conto economico. Le attività finanziarie vengono classificate come possedute per la negoziazione qualora vengano acquisite con il proposito della loro vendita a breve termine. Anche i derivati vengono classificati come posseduti per la negoziazione, salvo che si tratti di strumenti di copertura effettivi e che vengano designati come tali. Gli utili o le perdite rispetto agli investimenti posseduti per la negoziazione vengono rilevati nel conto economico.



Per valore equo di uno strumento finanziario a una certa data si intende l'importo al quale potrebbe essere acquistato o venduto in tale data, tra due parti, tra loro indipendenti e informate, che agiscano liberamente e con prudenza. Il riferimento più obiettivo e abituale del valore equo di uno strumento finanziario è rappresentato dal prezzo per questo versato in un mercato organizzato, trasparente e di spessore ("prezzo di quotazione" o "prezzo di mercato"). Qualora tale prezzo di mercato non possa essere stimato in modo obiettivo e affidabile, ai fini della stima del valore ragionevole si fa ricorso al valore stabilito in operazioni recenti di strumenti analoghi o al valore attuale, al netto di tutti i flussi finanziari futuri (riscossioni o pagamenti), applicando un tasso di interesse di mercato di strumenti finanziari simili (medesimo termine, valuta, tasso di interesse e qualificazione del rischio equivalente).

#### **4.11. Perdita di valore delle Attività non correnti**

##### **4.11.1. Attività non finanziarie**

Il Gruppo valuta regolarmente e, almeno ad ogni chiusura di esercizio, se vi siano indizi che le attività o le unità generatrici di flussi finanziari possano aver sofferto una perdita di valore. Qualora vi sia un indizio o qualora la normativa contabile richieda una prova annuale di perdita di valore, il Gruppo effettua una stima dell'importo recuperabile dell'attività o delle unità generatrici di flussi finanziari. L'importo recuperabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari è il maggior valore tra il valore equo al netto dei costi necessari per la vendita dell'attività e il valore attuale dei relativi flussi finanziari futuri.

Nel valutare il valore attuale dei flussi finanziari futuri, le entrate di flussi finanziari futuri vengono scontate al valore attuale, utilizzando un tasso di sconto ante imposta che mostri la valutazione del valore del denaro nel tempo nel mercato attuale e i rischi specifici delle attività o unità generatrici di flussi finanziari. Per la determinazione del valore equo al netto dei costi stimati per la vendita sono stati effettuati calcoli in conformità ai modelli di valutazione o ad altri indicatori disponibili del valore equo.

Per le attività che non generano flussi finanziari indipendenti da quelli di altre attività o gruppi di attività, l'importo recuperabile viene determinato per le unità generatrici di flussi finanziari alle quali appartengono tali attività.

Qualora il valore contabile di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari sia superiore al suo importo recuperabile, si considera che le attività hanno perduto il loro valore e il loro valore contabile si riduce al loro importo recuperabile. Le perdite di valore vengono rilevate nel Conto Economico Separato.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

A ciascuna chiusura d'esercizio viene valutato se vi siano indizi circa il fatto che le perdite di valore previamente rilevate possano aver cessato di esistere o si siano ridotte. In tal caso, il Gruppo effettuerebbe una stima dell'importo recuperabile. Salvo nel caso dell'Avviamento finanziario, una perdita di valore previamente rilevata può essere stornata qualora siano mutate le circostanze che l'hanno causata. Tale storno verrà rilevato nel Conto Economico Separato Consolidato. L'importo aumentato non può eccedere l'importo corrispondente, al netto dell'ammortamento, qualora non fosse stata rilevata tale perdita di valore dell'attività.

### Avviamento finanziario e Attività immateriali

La prova della perdita di valore dell'avviamento finanziario e delle attività di durata indeterminata viene effettuata valutando il valore recuperabile di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrici di flussi finanziari) legate ai medesimi. Qualora l'importo recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari sia inferiore al rispettivo valore contabile, si iscrive una perdita di valore. Al 31 dicembre 2016 l'importo recuperabile di tali unità è superiore al valore contabile.

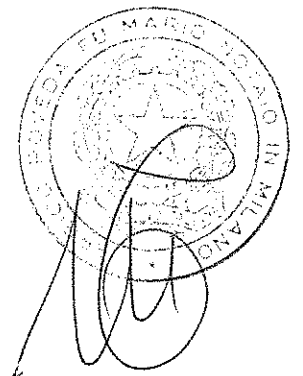
#### 4.11.2. Attività finanziarie

Il Gruppo valuta in ciascuna chiusura d'esercizio se le attività finanziarie o i gruppi di attività finanziarie abbiano subito perdite di valore. Per il calcolo della perdita di valore si applicano i seguenti criteri specifici:

- Attività contabilizzate al costo ammortizzato

Qualora vi sia una prova oggettiva di una perdita effettiva di valore dei finanziamenti e dei crediti iscritti al costo ammortizzato, l'importo della perdita viene valutato come la differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore dei flussi finanziari futuri stimati scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ovvero, il tasso di interesse effettivo calcolato alla rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante un fondo di accantonamento. L'importo della perdita verrà rilevato nel conto economico d'esercizio.

Qualora successivamente l'importo della perdita di valore si riduca e la riduzione possa ricondursi obiettivamente a un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della perdita di valore, tale perdita rilevata precedentemente viene stornata. Ogni storno successivo di una perdita di valore viene rilevata nel Conto Economico con il limite del non superamento del relativo costo ammortizzato alla data dello storno.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

In relazione ai crediti verso clienti e agli altri crediti, quando vi sia prova obiettiva del fatto che il Gruppo non sarà in grado di riscuoterli, si procede all'accantonamento per perdita di valore, in quanto il Gruppo non sarà in grado di riscuotere tutti gli importi addebitati secondo i termini originali della fattura. Gli importi non recuperabili verranno accantonati non appena vengano identificati.

- Attività finanziarie disponibili per la vendita

Qualora un'attività finanziaria disponibile per la vendita sperimenti una perdita di valore, l'importo risultante dalla differenza tra il suo costo (al netto di ogni rimborso di capitale e ammortamento) e il suo valore equo attuale, al netto di ogni perdita di valore previamente rilevata nel Conto Economico, si trasferisce dal Patrimonio Netto al Conto Economico. Gli storni relativi a strumenti rappresentativi del capitale classificati come disponibili per la vendita non si rilevano nel Conto Economico Separato. Gli storni di perdite di valore di strumenti di debito vengono effettuati dal risultato d'esercizio qualora l'incremento del valore equo dello strumento possa obiettivamente essere collegato a un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della perdita di valore nel conto economico.

### **4.12. Rimanenze**

Nei programmi di produzione propri, il costo di produzione viene determinato considerando tutti i costi imputabili al prodotto sostenuti dal Gruppo. Il costo delle rimanenze acquisite mediante un'aggregazione aziendale è rappresentato dal valore equo alla data di acquisizione. Vengono inoltre ricompresi gli anticipi versati per i programmi.

Le rimanenze vengono iscritte nel Conto Economico al momento della loro trasmissione.

### **4.13. Flussi di liquidità e altri strumenti equivalenti**

Fra i flussi di liquidità e le altre disponibilità liquide equivalenti rientrano le consistenze di cassa, le banche e i depositi a breve termine la cui data di scadenza originale sia di tre mesi o inferiore.

### **4.14. Sovvenzioni**

Questi importi provenienti da enti ufficiali vengono rilevati al momento del loro percepimento, accettando le condizioni relative a tale stanziamento.

La differenza tra il valore nominale dell'importo percepito e il valore equo del medesimo viene considerata come una riduzione delle attività finanziate, imputandosi a conto economico secondo un criterio finanziario.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **4.15. Azioni Proprie**

Gli strumenti rappresentativi del capitale proprio riacquisiti (azioni proprie) vengono rilevati secondo il loro costo e attribuiti al Patrimonio Netto. Non viene rilevata nel Conto Economico Separato alcuna perdita o utile derivante dall'acquisto, vendita, emissione o cancellazione degli strumenti propri della società capogruppo. I diritti di voto relativi alle azioni proprie restano annullati e non viene loro attribuito alcun dividendo.

### **4.16. Passività finanziarie**

Le passività finanziarie vengono rilevate inizialmente secondo il loro valore equo al netto dei costi della transazione applicabili. Successivamente alla loro rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono contabilizzate al loro costo ammortizzato e la differenza tra il costo e il valore di riscatto contabile viene iscritta nel Conto Economico Separato Consolidato rispetto al periodo di durata del finanziamento, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Le passività la cui scadenza sia inferiore ai 12 mesi dalla data del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria vengono classificate come correnti, mentre quelle la cui scadenza è superiore vengono classificate come non correnti.

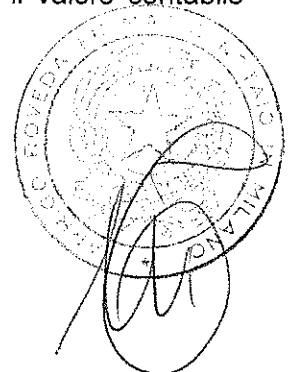
### **4.17. Strumenti finanziari derivati**

Il Gruppo utilizza determinati derivati finanziari per gestire la propria esposizione alle variazioni dei tassi di cambio.

Le coperture di flussi finanziari sono coperture dell'esposizione alla variazione nei flussi finanziari attribuibile a un rischio concreto legato a un'attività o passività rilevata o a una transazione prevista come altamente probabile e che possa influire sul Conto Economico Separato. La parte di utile o perdita effettivi dello strumento di copertura viene rilevata direttamente nel Patrimonio Netto, mentre la parte non effettiva viene rilevata nel Conto Economico Separato.

Gli importi iscritti nel Patrimonio Netto vengono trasferiti al Conto Economico Separato quando la transazione oggetto di copertura riguarda utili o perdite nonché quando viene rilevato un ricavo o un costo finanziario oggetto di copertura o laddove si produca una vendita o un acquisto previsti.

Se l'elemento oggetto di copertura è il costo di un'attività o passività finanziaria, gli importi rilevati nel Patrimonio Netto vengono trasferiti secondo il valore contabile iniziale dell'attività o passività finanziaria.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Laddove non ci si aspetti più che la transazione prevista si verifichi, gli importi precedentemente iscritti nel Patrimonio Netto vengono trasferiti al Conto Economico Separato. Nel caso di scadenza, vendita, cessazione, utilizzo di uno strumento di copertura senza che venga sostituito o rinegoziato, o qualora la sua designazione venga revocata, gli importi precedentemente rilevati nel Patrimonio Netto restano iscritti nel medesimo fino al verificarsi della transazione prevista. Qualora non sia previsto che tale transazione si verifichi, l'importo viene portato al Conto Economico Separato.

I derivati finanziari mantenuti dal Gruppo al 31 dicembre 2016 e 2015 vengono iscritti quali strumenti di negoziazione, e l'effetto delle differenze nella valutazione viene iscritto nel Conto Economico Separato Consolidato.

### **4.18. Cancellazione di attività e passività finanziarie**

#### 4.18.1. Attività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, laddove applicabile, una parte dell'attività finanziaria o una parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata qualora:

- I diritti di percepire i flussi finanziari siano venuti meno.
- Il Gruppo trattiene il diritto di percepire i flussi finanziari derivanti dall'attività, ma si è assunto l'obbligo di versarli totalmente e senza ritardi a favore di un terzo in virtù di un accordo di cessione.
- Il Gruppo ha ceduto i propri diritti di percepire i flussi finanziari dell'attività e (a) ha ceduto sostanzialmente tutti i rischi e i benefici inerenti all'attività, o (b) non ha ceduto né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e i benefici inerenti all'attività, ma ha ceduto il controllo sull'attività.

Qualora il Gruppo abbia ceduto i propri diritti di percepire i flussi finanziari relativi a un'attività e non abbia sostanzialmente ceduto né trattenuto tutti i rischi e i benefici della stessa, né ne ha ceduto il controllo, allora il Gruppo continuerà a rilevare l'attività nella misura in cui ne resti coinvolto. Il coinvolgimento continuo sotto forma di garanzia rispetto all'attività ceduta viene valutata al minore tra il valore contabile originale dell'attività e l'importo massimo della controprestazione percepita che potrebbe essere richiesto al soggetto di restituire.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 4.18.2. Passività finanziarie

Una passività finanziaria viene cancellata quando la relativa obbligazione viene regolata, cancellata o giunge a scadenza.

Qualora una passività finanziaria esistente venga sostituita da altra obbligazione del medesimo creditore, ma secondo termini sostanzialmente diversi, o qualora i termini di una passività esistente vengano modificati in modo sostanziale, tale modifica o variazione viene considerata quale cancellazione della passività originale e quale iscrizione di una nuova passività, e la differenza tra i rispettivi valori viene rilevata nel Conto Economico Separato.

### 4.19. Accantonamento per rischi e costi

Gli accantonamenti si rilevano nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata quando sussista un'obbligazione attuale in capo al Gruppo (di natura legale o implicita) quale conseguenza di eventi passati e quando è probabile che si renda necessario l'esborso di risorse costituite da benefici economici futuri per il pagamento dell'obbligazione. Gli importi rilevati come accantonamenti rappresentano la migliore stima dei pagamenti necessari per compensare il valore attuale di tali obbligazioni alla data del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.

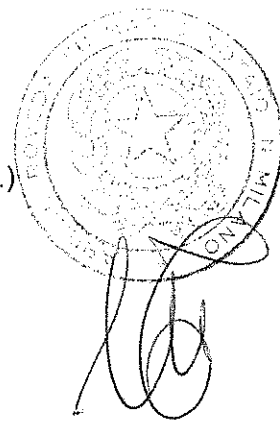
Gli accantonamenti vengono riesaminati alla data di chiusura di ciascun esercizio e vengono adeguati con l'obiettivo di rappresentare la migliore stima attuale della relativa passività in ogni momento.

Qualora l'effetto temporale pecuniario sia significativo, gli accantonamenti vengono determinati mediante lo sconto delle uscite di liquidità future previste, ricorrendo ai tassi di interesse di mercato. Qualora venga impiegato il metodo dell'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento determinato dal trascorrere del tempo viene rilevato quale costo per interessi.

### 4.20. Imposta sulle Società

La società capogruppo Mediaset España Comunicación, S.A. è soggetta all'Imposta sulle Società su base consolidata unitamente alle seguenti società controllate:

- Grupo Editorial Tele 5, S.A.U.
- Telecinco Cinema, S.A.U.
- PubliEspaña, S.A.U.
- Publimedia Gestión, S.A.U.
- Mediacinco Cartera, S.L.
- Conecta 5 Telecinco, S.A.U.
- Sogecable Editorial, S.L.U.
- Advertisement 4 Adventure, S.L.U. (ex Sogecable Media, S.L.U.)
- Premiere Megaplex, S.A.U.
- Integración Transmedia, S.A.U.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Nel corso degli esercizi 2015 e 2016 non si sono verificate variazioni nel gruppo di consolidamento fiscale.

L'onere fiscale dell'esercizio viene rilevato nel Conto Economico Separato, salvo nei casi in cui sia eventualmente legato a elementi iscritti direttamente nel Conto Economico o nel Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto, nel qual caso l'effetto impositivo viene iscritto in tale voce.

Le attività e passività fiscali differite vengono contabilizzate sulla base delle differenze temporanee tra i valori contabili e fiscali delle attività e passività, applicando i tassi impositivi in vigore al momento della realizzazione delle attività e delle passività in base ai tassi e alle leggi in essere alla data del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria. Le attività e passività fiscali differite derivanti dalle variazioni nel Conto Economico Globale vengono addebitate o imputate direttamente sul Conto Economico Globale. Le attività fiscali anticipate, così come le basi imponibili negative in attesa di compensazione e i crediti per deduzioni fiscali in attesa di applicazione, vengono rilevate unicamente quando la loro probabilità di realizzazione futura risulti ragionevolmente garantita e vengono successivamente adeguate qualora non si ritenga probabile la sussistenza di basi fiscali per la compensazione di profitti futuri.

Le attività e passività fiscali correnti sono rappresentate dagli importi stimati da versare a o da riscuotere dalla Pubblica Amministrazione in conformità alle aliquote impositive in vigore alla data del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria e comprendono ogni altro adeguamento fiscale relativo a esercizi precedenti.

Il Gruppo rileva una passività fiscale differita per tutte le differenze temporanee imponibili, con le seguenti eccezioni:

- Qualora la passività fiscale differita derivi dal riconoscimento iniziale di un avviamento finanziario o da un'attività o passività in una transazione non consistente in una aggregazione aziendale e che, al momento della transazione, non abbia avuto ripercussioni sul risultato contabile o fiscale.
- Rispetto alle differenze temporanee imponibili legate a investimenti in società controllate e collegate, qualora al momento dello storno delle differenze temporanee possa essere controllata dalla Società Capogruppo ed è probabile che le differenze temporanee non vengano stornate in un futuro prevedibile.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Il Gruppo rileva le attività fiscali differite rispetto a tutte le differenze temporanee deducibili, crediti d'imposta non fruiti e basi imponibili negative non applicate, nella misura in cui risulti probabile che vi sarà un beneficio fiscale rispetto al quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile, il credito d'imposta o le basi imponibili negative non utilizzate, con le seguenti eccezioni:

- Quando le attività fiscali differite relative alla differenza temporanea deducibile derivino dal riconoscimento iniziale di una attività o passività in una transazione che non rappresenti un'aggregazione aziendale e che, al momento della transazione, non ha avuto ripercussioni né sul risultato contabile, né su quello fiscale.
- Rispetto alle differenze temporanee deducibili legate a investimenti in società controllate e collegate, le attività fiscali differite verranno rilevate unicamente nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee verranno stornate in un futuro prevedibile e vi sarà un beneficio fiscale disponibile sufficiente a fronte del quale applicare le differenze temporanee.

Il Gruppo riesamina il valore contabile delle attività fiscali differite a ciascuna chiusura d'esercizio, che vengono ridotte nella misura in cui cessi di risultare probabile disporre di benefici fiscali sufficienti per consentire l'applicazione di una parte o della totalità delle attività fiscali differite. Inoltre, il Gruppo riesamina a ciascuna chiusura d'esercizio le attività fiscali differite non contabilizzate e le rileva nella misura in cui risulti probabile che il beneficio fiscale futuro consenta di recuperare tali attività.

Le attività e le passività fiscali differite vengono compensate qualora sussista un diritto di natura legale in virtù del quale sia possibile compensarle con attività e passività fiscali correnti e le imposte differite corrispondano al medesimo soggetto fiscale innanzi alla medesima autorità fiscale.

### 4.21. Contabilizzazione di ricavi e costi

I ricavi e i costi vengono iscritti al netto degli importi di natura fiscale che gravano tali operazioni, fatta eccezione per quelli che sono fiscalmente deducibili, i quali verrebbero sommati ai secondi.

La loro imputazione avviene in funzione al flusso reale di beni e servizi rappresentati dai medesimi e indipendentemente dal momento in cui si produca il flusso monetario o finanziario da questi derivante.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi vengono valutati in modo affidabile, tenendo in considerazione il grado di prestazione del servizio. La principale fonte di ricavi del Gruppo è costituita dai ricavi pubblicitari, contabilizzati nel periodo in cui diventano esigibili, ciò che avviene al momento della trasmissione della relativa pubblicità.

I costi, che comprendono gli sconti, i resi, i ribassi e gli abboni, vengono rilevati nel Conto Economico Separato Consolidato nel periodo in cui diventano esigibili.

#### **4.22. Piano di incentivi mediante Azioni**

Il Gruppo ha mantenuto nel passato piani di opzioni inerenti al sistema retributivo di Consiglieri, Quadri e Dirigenti, liquidati al momento del loro esercizio mediante la consegna di azioni della Società Capogruppo. Il costo per il personale è stato determinato in base al valore equo delle opzioni da consegnare alla data dell'accordo di concessione ed è stato iscritto nella misura in cui venivano prestati i servizi nel periodo triennale convenuto. Il valore equo delle opzioni stabilito alla data dell'accordo non è stato modificato.

Alla data di predisposizione del presente Bilancio, il Gruppo non dispone di piani attivi di opzione su azioni.

Il valore equo delle opzioni è stato determinato mediante una valutazione interna, utilizzando modelli di valutazione delle opzioni, in particolare il metodo binomiale, e tenendo in considerazione il prezzo per l'esercizio dell'opzione, la durata della medesima, il prezzo delle azioni sottostanti, la volatilità prevista del prezzo dell'azione, una stima dei pagamenti dei dividendi e il tasso di interesse esente da rischio per la durata dell'opzione. I modelli per la valutazione delle scelte operate e delle ipotesi impiegate sono esposti nel dettaglio nella Nota 22.

#### **4.23. Valuta straniera**

La conversione di operazioni in valuta straniera viene effettuata utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data della transazione. Le perdite e gli utili risultanti dal regolamento di tali transazioni e dalla valutazione secondo il tasso di cambio di chiusura di ciascun periodo di attività e passività monetarie in valuta straniera vengono rilevati nel Conto Economico Separato.

#### **4.24. Utile per azione**

Il Gruppo calcola l'utile di base per azione utilizzando la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo. Il calcolo dell'utile per azione diluito comprende anche l'effetto dell'eventuale diluizione delle opzioni sulle azioni concesse nel corso del periodo.

#### **4.25. Aspetti ambientali**

Tenendo in considerazione le attività del Gruppo, non vi sono in capo a questo responsabilità, costi, attività, accantonamenti né contingenze di natura ambientale che possano risultare significativi in relazione al patrimonio, alla situazione finanziaria e ai risultati del Gruppo. Per questa ragione non vengono riportati nella presente Nota integrativa dati dettagliati specifici rispetto a tali questioni.

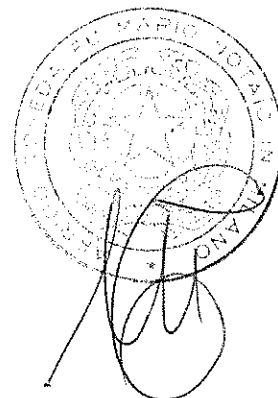
**Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

**5. Informativa per segmenti**

In conformità all'IFRS 8, la televisione in chiaro rappresenta l'unico segmento operativo identificato in relazione all'attività del Gruppo.



*me*

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio Annuale consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 6. Immobilizzazioni materiali

I saldi e le variazioni relativi agli esercizi conclusi il 31 dicembre 2016 e il 31 dicembre 2015 degli elementi che compongono le immobilizzazioni materiali sono i seguenti:

	Saldo 31/12/2014	Iscrizioni	Cancellazio ni	Cessioni	Saldo 31/12/2015	Iscrizioni	Cancellazio ni	Cessioni	Saldo 13/12/2016
<b>COSTI</b>									
Terreni e beni naturali	14.970	-	-	-	14.970	-	-	-	14.970
Edifici e altri fabbricati	37.987	143	(10)	562	38.682	200	-	241	39.123
Macchin tecnici, installaz e apparecchiature	97.796	1.622	(5.802)	2.984	96.600	1.545	(3.845)	9.240	103.540
Mobili e arredamento	5.112	272	(493)	-	4.891	286	(310)	-	4.867
Apparecchiature processi informativi	16.043	747	(3.011)	687	14.466	890	(1.578)	397	14.175
Altre immobilizzazioni	536	149	(50)	-	635	43	(37)	-	641
Immobilizzazioni in corso	2.462	10.129	-	(4.233)	8.358	8.358	(28)	(9.905)	6.783
<b>Totale costi</b>	<b>174.906</b>	<b>13.062</b>	<b>(9.366)</b>	<b>-</b>	<b>178.602</b>	<b>11.322</b>	<b>(5.798)</b>	<b>(27)</b>	<b>184.099</b>
<b>AMMORTAMENTO ACCUMULATO</b>									
Edifici e altri fabbricati	(24.583)	(1.151)	-	-	(25.734)	(1.073)	-	-	(26.807)
Macchin tecnici, installaz e apparecchiature	(83.910)	(4.271)	5.711	-	(82.470)	(5.407)	3.826	-	(84.051)
Mobili e arredamento	(3.723)	(291)	469	-	(3.545)	(279)	293	-	(3.531)
Apparecchiature processi informativi	(13.580)	(1.318)	2.985	-	(11.913)	(1.219)	1.573	-	(11.559)
Altre immobilizzazioni	(481)	(40)	30	-	(491)	(41)	25	-	(507)
<b>Totale Ammortamento</b>	<b>(126.277)</b>	<b>(7.071)</b>	<b>9.195</b>	<b>-</b>	<b>(124.153)</b>	<b>(8.019)</b>	<b>5.717</b>	<b>0</b>	<b>(126.455)</b>
<b>VALORE NETTO CONTABILE</b>	<b>48.629</b>				<b>54.449</b>				<b>57.644</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio Annuale consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Le iscrizioni relative agli esercizi 2016 e 2015 sono fondamentalmente dovute all'acquisto di installazioni tecniche acquisite per lo sviluppo aziendale permanente.

Le iscrizioni verificatesi rispetto alle immobilizzazioni in corso negli esercizi 2016 e 2015 sono principalmente dovute all'acquisto di installazioni tecniche per la trasformazione degli studi e alle unità mobili in alta definizione.

Le cancellazioni relative agli esercizi 2016 e 2015 riguardano, principalmente, il ritiro di elementi totalmente ammortizzati e dismessi. Nel corso dell'esercizio 2016 sono stati cancellate immobilizzazioni materiali per un valore netto contabile pari a 81 mila euro, con conseguente perdita rispetto a tali transazioni per il citato importo (171 mila euro per il 2015).

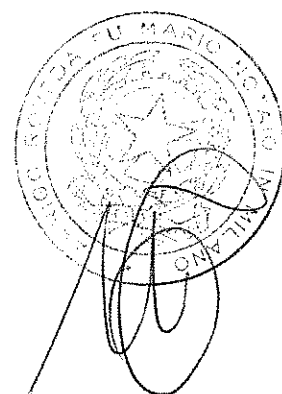
L'importo dei beni totalmente ammortizzati e in uso al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 è il seguente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fabbricati	9.889	850
Apparecchiature per processi informativi	9.389	9.862
Macchinari tecnici, installazioni e apparecchiature	69.041	67.487
Mobilio	2.078	2.173
Altre immobilizzazioni	425	425
<b>Totale</b>	<b><u>90.822</u></b>	<b><u>80.797</u></b>

Il Gruppo ha stipulato polizze assicurative per coprire i possibili rischi a cui sono soggetti i diversi elementi delle sue immobilizzazioni materiali, nonché le possibili rivendicazioni che possano essere avanzate in relazione ai medesimi, restando inteso che tali polizze coprono in modo sufficiente i rischi ai quali sono sottoposti.

Il Gruppo non disponeva al 31 dicembre 2016 né al 31 dicembre 2015 di contratti di leasing.

L'effetto del costo di ammortamento di elementi delle immobilizzazioni che figurano nell'attivo quali diritti audiovisivi di produzione propria è stato di 200 mila euro per il 2015 (senza effetti nel 2016).



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio Annuale consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 7. Immobilizzazioni immateriali

I saldi e le variazioni relativi agli esercizi conclusi il 31 dicembre 2016 e il 31 dicembre 2015 degli elementi compresi nella voce delle immobilizzazioni immateriali sono i seguenti:

	Saldo 31/12/2014	Iscrizioni	Cancellazio ni e altri	Cessioni	Saldo 31/12/2015	Iscrizioni	Cancellazio ni e altri	Cessioni	Saldo 13/12/2016
<b>COSTI</b>									
Concessioni, brevetti e marchi	259.253	34	-	-	259.287	-	-	-	259.287
Applicazioni informatiche	29.259	928	(7.345)	319	23.161	642	(535)	1.591	24.859
Applicazioni inform in corso	173	1.016	(12)	(319)	858	2.607	-	(1.564)	1.901
<b>Totale costi</b>	<b>288.685</b>	<b>1.978</b>	<b>(7.357)</b>	<b>-</b>	<b>283.306</b>	<b>3.249</b>	<b>(535)</b>	<b>27</b>	<b>286.047</b>
<b>AMMORTAMENTO ACCUMULATO</b>									
Concessioni, brevetti e marchi	(45.797)	(8.078)	-	-	(53.875)	(8.077)	-	-	(61.952)
Applicazioni informatiche	(25.575)	(2.174)	7.159	-	(20.590)	(1.826)	534	-	(21.882)
<b>Totale Ammortamento</b>	<b>(71.372)</b>	<b>(10.252)</b>	<b>7.159</b>	<b>-</b>	<b>(74.465)</b>	<b>(9.903)</b>	<b>534</b>	<b>-</b>	<b>(83.834)</b>
<b>VALORE NETTO CONTABILE</b>	<b>217.313</b>				<b>208.841</b>				<b>202.213</b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio Annuale consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

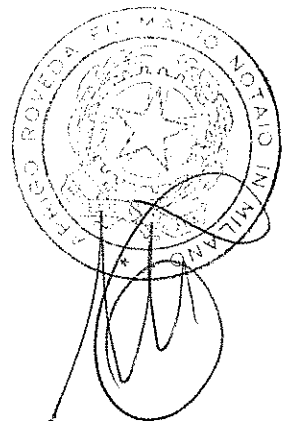
---

Le iscrizioni rispetto alle applicazioni informatiche nel corso degli esercizi 2016 e 2015 sono principalmente dovute al progetto di rinnovo della piattaforma video e web del Gruppo.

Le cancellazioni relative agli esercizi 2016 e 2015 riguardano, principalmente, il ritiro di elementi totalmente ammortizzati e dismessi. Durante l'esercizio 2016 si è proceduto alla cancellazione di immobilizzazioni immateriali per un valore netto contabile di mille euro, con una perdita rispetto a tali transazioni per il citato importo (198 mila euro rispetto al 2015).

Al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 gli importi dei beni totalmente ammortizzati e in uso delle immobilizzazioni immateriali sono stati i seguenti:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Applicazioni informatiche	19.487	17.411
Concessioni, brevetti e marchi	13.705	13.705
<b>Totale</b>	<b>33.192</b>	<b>31.116</b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio Annuale consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 8. Diritti audiovisivi

I saldi e le variazioni relativi agli esercizi conclusi il 31 dicembre 2016 e il 31 dicembre 2015 degli elementi compresi nella voce dei diritti audiovisivi sono i seguenti:

COSTI	Saldo	Iscrizioni	Cancellazio ni	Cessioni Altri	Saldo	Iscrizioni	Cancellazio ni	Cessioni Altri	Saldo
	31/12/2014				31/12/2015				13/12/2016
Diritti di produzione di terzi	421.031	121.218	(128.857)	1.600	414.992	122.865	(116.532)	1.266	422.591
Master	7	-	-	-	7	-	-	-	7
Doppiaggi	13.728	1.242	(1.514)	-	13.456	1.742	(1.874)	-	13.324
Diritti di coproduzione	168.999	(128)	(8.167)	5.556	166.260	-	(516)	6.500	172.244
Diritti di produzioni proprie	1.325.469	42.117	-	1.499	1.369.085	31.937	-	3.868	1.404.890
Diritti di distribuzione	20.494	2.434	-	6.426	29.354	397	(26)	1.114	30.839
Altri lavori ausiliari	749	-	-	-	749	-	-	-	749
Diritti, opzioni, sceneggiature, sviluppo	544	922	(288)	(60)	1.118	1.737	(324)	(69)	2.462
Costi per la messa in servizio	158	-	-	-	158	-	-	-	158
Anticipi	16.831	10.386	-	(15.021)	12.196	18.275	-	(12.679)	17.792
<b>Totale Costi</b>	<b>1.968.010</b>	<b>178.191</b>	<b>(138.826)</b>	<b>-</b>	<b>2.007.375</b>	<b>176.953</b>	<b>(119.272)</b>	<b>-</b>	<b>2.065.056</b>
<b>AMMORTAMENTO ACCUMULATO</b>									
Diritti di produzione di terzi	(239.164)	(132.191)	128.857	-	(242.498)	(150.424)	116.532	-	(276.390)
Master	(7)	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)
Doppiaggi	(11.444)	(1.736)	1.483	-	(11.697)	(2.281)	1.874	-	(12.104)
Diritti di coproduzione	(164.903)	(8.609)	8.167	-	(165.345)	(6.044)	-	-	(171.389)
Diritti di produzione propri	(1.300.360)	(47.534)	-	-	(1.347.894)	(37.657)	-	-	(1.385.551)
Diritti di distribuzione	(18.936)	(6.258)	-	-	(25.194)	(4.741)	26	-	(29.909)
Altri lavori ausiliari	(748)	-	-	-	(748)	-	-	-	(748)
Costi per la messa in servizio	(153)	-	-	-	(153)	(3)	-	-	(156)
<b>Totale Ammortamento</b>	<b>(1.735.715)</b>	<b>(196.328)</b>	<b>138.507</b>	<b>-</b>	<b>(1.793.536)</b>	<b>(201.150)</b>	<b>118.432</b>	<b>-</b>	<b>(1.876.254)</b>
Accantonamenti	(3.657)	(12.572)	3.634	-	(12.595)	(16.707)	12.403	-	(16.899)
<b>Totale diritti audiovisivi</b>	<b>228.638</b>				<b>201.244</b>				<b>171.903</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio Annuale consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 gli importi relativi ai diritti audiovisivi completamente ammortizzati e in uso sono stati i seguenti:

	2016	2015
Master	5	5
Doppiaggi	11.501	10.852
Diritti di coproduzione	179.857	179.856
Diritti produzioni proprie	1.369.799	1.319.172
Diritti di distribuzione	14.413	10.397
Altri lavori ausiliari	749	748
Costi per la messa in servizio	157	121
<b>Totale</b>	<b>1.576.481</b>	<b>1.521.151</b>

Del totale dell'importo iscritto nella sezione dei diritti audiovisivi, classificata come attività non corrente nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2016, il Gruppo stima che il consumo dei medesimi nel corso dei successivi dodici mesi sarà pari a una percentuale vicina all'80% (67% nel 2015).

Gli accantonamenti esistenti alla chiusura corrispondono al valore netto contabile di quei diritti che, sebbene la loro data di scadenza sia posteriore al 31 dicembre, non rientrano nei programmi di trasmissione futuri del Gruppo alla data di predisposizione del Rendiconto Finanziario Consolidato. Qualora, eventualmente, venissero trasmessi in una delle catene del Gruppo, si procederebbe allo storno dell'accantonamento corrispondente alla trasmissione effettuata e all'ammortamento simultaneo del diritto per il medesimo importo dell'accantonamento stornato, con la conseguenza che non vi sarebbero ripercussioni nel Conto Economico Separato Consolidato.

In questo modo, il saldo del presente accantonamento corrisponde fondamentalmente all'adeguamento necessario ai fini della determinazione del valore netto contabile della *library*. Al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, l'iscrizione nel Conto Economico Separato mostra un importo di 16.707 migliaia di euro e di 12.572 migliaia di euro rispettivamente.

Alla chiusura dell'esercizio 2016 sussistono impegni irrevocabili d'acquisto di diritti di proprietà audiovisiva con decorrenza 1 gennaio 2017 per un totale di 44.769 migliaia di dollari USA (USD), nonché di 202.366 migliaia di euro. Gli impegni relativi all'esercizio precedente erano pari a 42.113 migliaia di dollari USA (USD) e a 199.691 migliaia di euro rispettivamente.

Rispetto a tali impegni irrevocabili d'acquisto di diritti di proprietà audiovisiva sono stati versati anticipi che, al 31 dicembre 2016, ammontano a 1.563 migliaia di euro e non vi è stato alcun versamento in dollari USA (USD). I versamenti relativi all'esercizio 2015 sono stati di 2.102 migliaia di euro e 65 mila dollari USA (USD).

Alla chiusura dell'esercizio gli impegni relativi ai diritti di coproduzione, con decorrenza 1 gennaio 2017, ammontano a 42.160 migliaia di euro. Gli impegni relativi all'esercizio precedente sono stati pari a 45.090 migliaia di euro.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Di tali impegni relativi ai diritti di coproduzione sono stati versati anticipi che, al 31 dicembre 2016, ammontano a un totale di 7.300 migliaia di euro. Nel 2015 sono stati versati anticipi per 7.199 migliaia di euro.

In relazione ai diritti di distribuzione vi sono impegni irrevocabili d'acquisto, con decorrenza 1 gennaio 2017, per un totale di 23.360 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2017 sussistevano impegni irrevocabili d'acquisto per 7.090 migliaia di euro.

Di tali impegni irrevocabili d'acquisto di diritti di distribuzione sono stati versati anticipi che, al 31 dicembre 2016, ammontano a 7.689 migliaia di euro. (1.223 migliaia euro al 31 dicembre 2015).

Nella voce Anticipi rientrano inoltre gli anticipi relativi agli sceneggiati, rispetto ai quali sono stati versati 1.240 migliaia euro al 31 dicembre 2016. (1.614 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

### **9. Avviamento finanziario e Aggregazioni aziendali**

Come conseguenza dell'acquisizione del Gruppo Cuatro, a decorrere dal 31 dicembre 2010 è emerso un Avviamento finanziario per un importo pari a 287.357 migliaia di euro e un'attività di durata indeterminata per un importo di 85.000 migliaia di euro.

#### Test di perdita di valore dell'avviamento finanziario e attività immateriali di durata indeterminata

Il test di perdita di valore è stato effettuato raffrontando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari alla quale vengono assegnati l'avviamento finanziario e le attività immateriali di durata indeterminata con il valore contabile di tale unità generatrice di flussi finanziari.

L'unità generatrice di flussi finanziari è costituita dall'attività della televisione in chiaro.

Nell'ottica del relativo test di perdita di valore di tale avviamento finanziario e della licenza di trasmissione del segnale, il Gruppo ha fatto ricorso alle proprie proiezioni di evoluzione dell'attività di Televisione in chiaro, scontando i flussi finanziari futuri previsti. Le ipotesi considerate da tali proiezioni di flussi futuri comprendono la migliore stima del comportamento del mercato pubblicitario, nonché dell'audience e dell'evoluzione dei costi.

Il Gruppo ha stimato l'evoluzione futura del mercato pubblicitario sulla base dell'evoluzione prevista dell'economia in generale e considerando il comportamento storico del mercato nonché la sua correlazione con l'evoluzione dell'economia, effettuando proiezioni ragionevoli in conformità alle fonti di informazione esterna.

La proiezione dei ricavi per i prossimi esercizi è calcolata sulla base della citata evoluzione stimata del mercato pubblicitario e tenendo in considerazione le ipotesi più ragionevoli dell'evoluzione dell'audience.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

D'altra parte, è stata effettuata una stima dei costi della programmazione, considerando principalmente la situazione dei costi previsti delle produzioni audiovisive, sia esterne che interne e stimando i livelli d'investimento necessari per mantenere i livelli di audience considerati.

Le proiezioni coprono un periodo di 5 anni e, per i flussi non contemplati dalle medesime, le rendite perpetue sono state stimate utilizzando crescita del 2%, circa (la medesima percentuale utilizzata nell'esercizio precedente). D'altra parte, i flussi di liquidità stimati vengono scontati a un tasso commisurato alle valutazioni attuali di mercato rispetto alla percentuale esente da rischio e alla situazione specifica del settore. In tal senso, il tasso di sconto impiegato è compreso in un intervallo tra il 8% e il 9%, in linea con l'esercizio precedente.

In base ai metodi utilizzati e alle stime dei flussi finanziari calcolate, non sussiste una perdita di valore dell'avviamento finanziario, né delle attività immateriali di vita utile indeterminata.

### Sensibilità a fronte delle modifiche delle ipotesi

La direzione ritiene che, con le informazioni attualmente disponibili, nessuna variazione ragionevole e probabile rispetto a qualsiasi ipotesi chiave oggetto della simulazione comporterebbe che il valore netto contabile dell'unità ecceda il suo valore recuperabile, considerando che sussiste un margine di sicurezza significativo rispetto al valore contabile.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 10. Investimenti contabilizzati mediante il metodo del Patrimonio Netto

Vengono riportati qui di seguito l'importo e le variazioni registrate nel corso degli esercizi 2016 e 2015 dalle voci che compongono gli investimenti contabilizzati mediante il metodo del patrimonio netto:

	<b>Inv. secondo il metodo del Patrimonio Netto</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>9.901</b>
Incrementi/Riduzioni	7.448
Partecipazione nel risultato di soc collegate	(313)
Dividendi percepiti (Nota 25.1)	(2.096)
Altre variazioni	(58)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>14.882</b>
Incrementi/Riduzioni	812
Partecipazione nel risultato di soc collegate	3.117
Dividendi percepiti (Nota 25.1)	(2.566)
Altre variazioni	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>16.245</b>

I dividendi relativi al 2016 e al 2015 riguardano le società partecipate, La Fábrica de la Tele, Producciones Mandarin, Megamedia Televisión e Supersport Televisión.

Il dettaglio per società degli investimenti contabilizzati mediante il metodo del Patrimonio Netto è il seguente:

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Società	Investimenti secondo il metodo del Patrimonio Netto		Risultato Invest. secondo il metodo del Patr Netto	
	2016	2015	2016	2015
Pegaso Television, Inc.	1.486	1.681	(196)	(820)
Producciones Mandarin, S.L.	2.409	2.429	372	552
La Fábrica de la Tele, S.L.	2.194	2.763	1.113	1.135
Emissions Digitals de Catalunya S.A. (*)	8.800	6.916	1.074	(1.884)
Megamedia Televisión, S.L.	448	286	305	204
Supersport Televisión, S.L.	904	807	446	500
AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U.	4	-	3	-
<b>Totale</b>	<b>16.245</b>	<b>14.882</b>	<b>3.117</b>	<b>(313)</b>

(\*) Società sottoposta a audit da parte di pwc

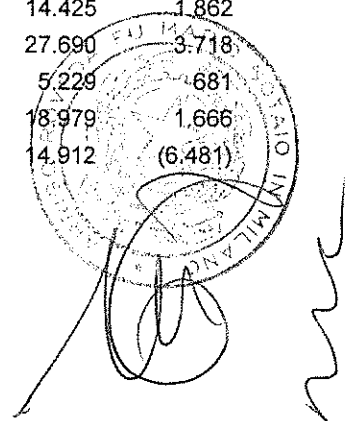
a) Mostriamo le principali cifre contabili delle società consolidate mediante il metodo del Patrimonio Netto per l'esercizio 2016 e 2015:

2016	Attività	Patrimonio netto	Passività	Ricavi	Risultato
Pegaso Television, Inc. (1)	n.d.	3.400	n.d.	n.d.	(446)
Producciones Mandarin, S.L.	9.494	8.031	1.463	12.464	1.215
La Fábrica de la Tele, S.L.	13.927	7.309	6.618	27.911	3.770
Megamedia Televisión, S.L.	3.185	1.492	1.693	7.796	1.016
Supersport Televisión, S.L.	5.994	3.013	2.981	15.659	1.488
Emissions Digitals de Catalunya, S.A.	6.720	(5.126)	11.846	14.694	(6.498)
AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.U	652	14	638	1.463	5

(1) Dati non sottoposti a revisione contabile

2015	Attività	Patrimonio netto	Passività	Ricavi	Risultato
Pegaso Television, Inc. (1)	n.d.	3.846	n.d.	n.d.	(1.876)
Producciones Mandarin, S.L.	9.098	8.119	979	14.425	1.862
La Fábrica de la Tele, S.L.	15.041	9.143	5.898	27.690	3.718
Megamedia Televisión, S.L.	1.918	954	964	5.229	681
Supersport Televisión, S.L.	5.674	2.691	2.983	18.979	1.666
Emissions Digitals de Catalunya, S.A.	7.442	(3.631)	11.071	14.912	(6.481)

(1) Dati non sottoposti a revisione contabile



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **b) Principali variazioni nell'esercizio**

Le variazioni negli investimenti contabilizzati mediante il metodo del patrimonio netto vengono analizzati nella Nota 1, nell'ambito delle variazioni nel perimetro di consolidamento.

#### Esercizio 2016

Il 4 marzo 2016 Il Gruppo ha acquisito una partecipazione del 50% della società Aunia Publicidad Interactiva, S.L.U.

In data 25 ottobre 2016 è stato iscritto nel Registro delle Imprese di Barcellona l'aumento di capitale della società Emissions Digitals de Catalunya, S.A., rispetto al quale il Gruppo ha conferito un importo inferiore proporzionalmente a quello del resto degli azionisti e la sua partecipazione è passata dal 40% al 34,66% del capitale.

#### Esercizio 2015

Nel corso dell'esercizio 2015 il Gruppo ha venduto le proprie partecipazioni in Editora Digital de Medios, S.L., 60 DB Entertainment, S.L. e BigBang Media, S.L., ciò che ha implicato un utile netto per un importo pari a 151 mila euro.

Il 27 maggio 2015 il Gruppo ha acquisito una partecipazione del 40% nella società Emissions Digitals de Catalunya, S.A., 1.312 azioni (numeri da 1.969 a 3.280, entrambi compresi). Tale società ha la propria sede in Barcellona, Avenida Diagonal nº 477, 16º piano.

Il controllo congiunto è presunto in quanto vi è un accordo contrattuale per condividere il controllo su un'attività economica, poiché le decisioni strategiche, sia finanziarie che di sfruttamento economico, vengono adottate in modo unanime tra le parti che condividono il controllo.

In data 4 luglio 2014 il Gruppo ha proceduto alla vendita del 22% del capitale sociale di Distribuidora de Televisión Digital, S.A. a favore di Telefónica de Contenidos, S.A. per il prezzo di 325.000 migliaia di euro, ripartito come segue: prezzo iniziale pari a 295.000 migliaia di euro, oltre a 30.000 migliaia di euro a titolo di rinuncia ai diritti di prelazione sulla partecipazione di Prisa.

Nel 2015 sono stati riscossi 10.000 migliaia di euro a titolo di corrispettivo ulteriore una volta acquisito da parte di Telefónica il pacchetto azionario di Prisa in DTS, iscritto nella voce "Ricavi derivanti da attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita". Il 31 dicembre 2015 è restato in sospeso l'importo complementare ulteriore fino a 30.000 migliaia di euro, derivanti dal possibile incremento del numero di abbonati alla piattaforma, dal momento in cui il controllo della medesima è passato a Telefónica e con pagamento previsto in quattro anni da tale momento.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Nel 2016 sono stati riscossi 2.387 migliaia di euro a titolo di corrispettivo da parte di Telefónica, quale parte dell'accordo di vendita di DTS.

Al 31 dicembre 2014 è stata passata alla voce "Attività non correnti mantenute per la vendita" la partecipazione del Gruppo nella società Grupo Yamm Comida a Domicilio, S.L. che è stata venduta in data 26 gennaio 2015. Tale disinvestimento ha generato un utile pari a 5.438 migliaia di euro nel 2015, mostrato nella voce "Ricavi derivanti da attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita".

### 11. Attività finanziarie non correnti

Nella presente voce rientrano i seguenti elementi:

	31.12.2016	31.12.2015
Cauzioni a lungo termine	110	203
Crediti a lungo termine verso imprese correlate (Nota 25.1)	4.186	4.053
Altri investimenti finanziari	12.094	9.394
Altri	300	1.163
<b>Totale (Nota 13.2)</b>	<b>16.690</b>	<b>14.813</b>

#### Crediti a lungo termine verso imprese correlate

Al 31 dicembre 2016 e 2015, nella voce "Crediti a lungo termine imprese correlate", appaiono i crediti concessi a Pegaso Televisión Inc.

#### Altri investimenti finanziari

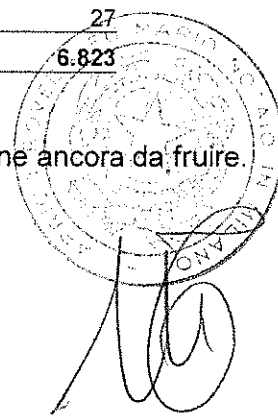
Nella presente voce rientrano diversi investimenti minoritari in imprese non quotate classificati quali attività disponibili per la vendita (Nota 13.2).

### 12. Altre attività correnti

La presente voce si scompone come segue:

	31.12.2016	31.12.2015
Costi anticipati	6.550	6.796
Commissioni anticipate	23	27
<b>Totale</b>	<b>6.573</b>	<b>6.823</b>

I costi anticipati corrispondono principalmente ai diritti di ritrasmissione ancora da fruire.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 13. Strumenti Finanziari

#### 13.1. Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo esegue operazioni con strumenti finanziari la cui natura è la copertura del rischio del tasso di cambio degli acquisti dei diritti di proprietà audiovisive effettuati nell'esercizio nonché puntualmente la copertura del tasso di cambio delle operazioni commerciali in valuta con clienti contabilizzati nel Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo. Tali derivati, come indicato dal corrispondente principio contabile, vengono iscritti quali strumenti di negoziazione.

Si espone di seguito una suddivisione per data di scadenza dei valori nozionali dei derivati finanziari mantenuti in vigore dal Gruppo al 31 dicembre 2016 e 2015.

#### Derivati attivi

<u>2016</u>	Nozionale / Data di scadenza entro 1 anno	Importo in USD		Valore equo (Nota 13.2)
		Dollari	Tasso chiusura (€/€)	
<b>Acquisto di valute non scadute:</b>				
Acquisto di dollari contro euro	12.957	14.405	1,0541	629
Vendita di dollari contro euro	-	-	-	-
Netto	12.957	14.405		629

<u>2015</u>	Nozionale / Data di scadenza entro 1 anno	Importo in USD		Valore equo (Nota 13.2)
		Dollari	Tasso chiusura (€/€)	
<b>Acquisto di valute non scadute:</b>				
Acquisto di dollari contro euro	19.336	22.082	1,0887	865
Vendita di dollari contro euro	-	-	-	-
Netto	19.336	22.082		865

**Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

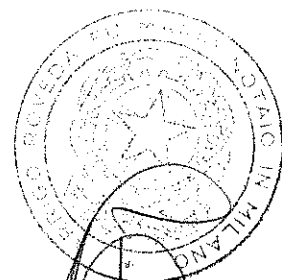
Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Derivati passivi

<u>2016</u>	Nozionale / Data di scadenza entro 1 anno	Importo in USD		Valore equo (Nota 13.2)
		Dollari	Tasso chiusura (€/€)	
<b>Acquisto di valute non scadute:</b>				
Acquisto di dollari contro euro	-	-	-	-
Vendita di dollari contro euro	363	408	1,0541	(23)
Netto	363	408		(23)

<u>2015</u>	Nozionale / Data di scadenza entro 1 anno	Importo in USD		Valore equo (Nota 13.2)
		Dollari	Tasso chiusura (€/€)	
<b>Acquisto di valute non scadute:</b>				
Acquisto di dollari contro euro	-	-	-	-
Vendita di dollari contro euro	523	577	1,0887	(7)
Netto	523	577		(7)

La valutazione dei derivati per le valute dei contratti su diritti si fa per differenza fra il valore attuale della copertura del rischio di cambio quotato al tasso forward del contratto e il valore della copertura del rischio di cambio quotato al tasso di chiusura dell'esercizio.



*Handwritten signature*

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

13.2. Gli strumenti finanziari attivi e passivi, classificati secondo le categorie stabilite dalla normativa applicabile, vengono mostrati nel modo seguente:

(Migliaia di euro)	Strumenti di		Crediti,		Totale	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Attività finanziarie a lungo termine</b>						
Attività al valore equo con cambiamenti nel conto economico						
Possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-
Altri	-	-	-	-	-	-
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti e crediti	-	-	4.596	5.419	4.596	5.419
Attività disponibili per la vendita						
Valutate al valore equo	12.094	9.394	-	-	12.094	9.394
Valutate al costo	-	-	-	-	-	-
Derivati	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>12.094</b>	<b>9.394</b>	<b>4.596</b>	<b>5.419</b>	<b>16.690</b>	<b>14.813</b>
<b>Attività finanziarie a breve termine</b>						
Attività al valore equo con cambiamenti nel conto economico						
Possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-
Altri	-	-	-	-	-	-
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti e crediti	-	-	217.853	226.561	217.853	226.561
Attività disponibili per la vendita						
Valutate al valore equo	-	-	-	-	-	-
Valutate al costo	-	-	-	-	-	-
Attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-
Derivati	-	-	629	865	629	865
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218.482</b>	<b>227.426</b>	<b>218.482</b>	<b>227.426</b>
<b>TOTALE</b>	<b>12.094</b>	<b>9.394</b>	<b>223.078</b>	<b>232.845</b>	<b>235.172</b>	<b>242.239</b>

Queste attività finanziarie sono classificate nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata come segue:

	2016	2015
Attività finanziarie non correnti (Nota 11)	16.690	14.813
Crediti	215.379	226.407
Altre attività finanziarie correnti	3.103	1.019
	<b>235.172</b>	<b>242.239</b>

Nella voce Crediti sono contenuti i clienti per vendite e prestazione di servizi al netto del fondo svalutazione crediti, i cui importi lordi sono pari a 225.729 migliaia di euro nel 2016 e 242.745 migliaia di euro nel 2015.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

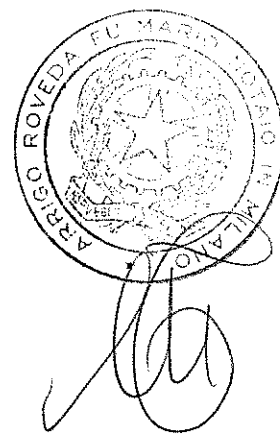
Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

La scadenza dei principali strumenti finanziari attivi correnti è la seguente (in migliaia di euro):

Esercizio 2016	Saldo	Scadenze			
		<3 mesi o scaduto	6 mesi	12 mesi	18 mesi
Clienti per vendite e prestazioni di servizi	213.882	213.265	265	352	-
Crediti vari	53	53	-	-	-
Altre attività finanziarie correnti	3.103	3.103	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>217.038</b>	<b>216.421</b>	<b>265</b>	<b>352</b>	<b>0</b>

Esercizio 2015	Saldo	Scadenze			
		<3 mesi o scaduto	6 mesi	12 mesi	18 mesi
Clienti per vendite e prestazioni di servizi	224.732	222.213	2.459	60	-
Crediti vari	453	453	-	-	-
Altre attività finanziarie correnti	1.019	1.019	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>226.204</b>	<b>223.685</b>	<b>2.459</b>	<b>60</b>	<b>0</b>

Le scadenze relative ai clienti appartenenti al gruppo sono esposte in dettaglio alla Nota 25.1.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

	Debiti verso banche		Debiti, derivati e altri		Totale	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>(Migliaia di euro)</b>						
<u>Passività finanziarie a lungo termine</u>						
Debiti	-	150	13.721	7.554	13.721	7.704
Passività al valore equo con cambiamenti nel conto economico						
Possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-
Altri	-	-	-	-	-	-
Derivati	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>150</b>	<b>13.721</b>	<b>7.554</b>	<b>13.721</b>	<b>7.704</b>
<u>Passività finanziarie a breve termine</u>						
Debiti	924	478	222.998	226.485	223.922	226.963
Passività al valore equo con cambiamenti nel conto economico						
Possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-
Altri	-	-	-	-	-	-
Derivati	-	-	23	7	23	7
<b>TOTALE</b>	<b>924</b>	<b>478</b>	<b>223.021</b>	<b>226.492</b>	<b>223.945</b>	<b>226.970</b>
<b>TOTALE</b>	<b>924</b>	<b>628</b>	<b>236.742</b>	<b>234.046</b>	<b>237.666</b>	<b>234.674</b>

Al 31 dicembre 2016 sussistono linee di credito per 295.000 migliaia di euro (stesso importo nel 2015) al tasso di interesse EURIBOR più uno spread di mercato conforme alla solvibilità del Gruppo.

Le scadenze dei 295.000 migliaia di euro di tali linee di credito sono distribuite fra febbraio 2017 e febbraio 2018, e si prevede che saranno rinnovate alle rispettive scadenze per importi adeguati alle esigenze operative della società e a prezzi conformi alla capacità finanziaria e alla solvibilità della società.

In nessuno degli esercizi oggetto di confronto nel presente Bilancio Consolidato del Gruppo sono stati utilizzati importi.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Queste passività finanziarie sono classificate nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata come segue:

	2016	2015
Debiti verso parti correlate non correnti (Nota 17)	7.549	
Debiti verso terzi a l/t (Nota 18)	6.105	7.380
Altre passività non correnti	67	324
Debiti verso parti correlate correnti (Nota 25.1)	22.124	25.034
Debiti per acquisti o prestazioni di servizi	121.366	110.869
Debiti per acquisti di Diritti audiovisivi	62.862	71.657
Debiti verso banche	924	478
Debiti verso terzi a b/t (Nota 18)	1.238	1.061
Debiti per l'acquisto di immobilizzazioni	3.358	6.058
Remunerazioni non versate	11.796	11.414
Altri debiti	277	399
	<b>237.666</b>	<b>234.674</b>

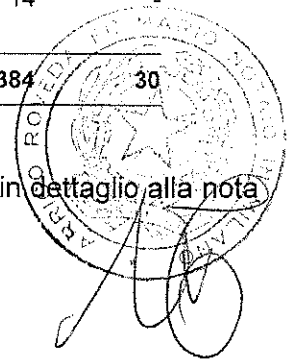
Non vi sono differenze fra il valore equo e il valore netto contabile delle attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2016 e 2015.

La scadenza dei principali strumenti finanziari passivi è la seguente in migliaia di euro:

Esercizio 2016	Saldo	Scadenze		
		3 mesi	6 mesi	12 mesi
Debiti per acquisti o prestazioni di servizi	121.366	117.221	4.145	-
Debiti per acquisti di diritti audiovisivi	62.862	62.644	159	59
Debiti verso banche	924	924	-	-
Debiti per l'acquisto di immobilizzazioni	3.358	3.240	118	-
<b>Totale</b>	<b>188.510</b>	<b>184.029</b>	<b>4.422</b>	<b>59</b>

Esercizio 2015	Saldo	Scadenze		
		3 mesi	6 mesi	12 mesi
Debiti per acquisti o prestazioni di servizi	110.869	110.817	52	-
Debiti per acquisti di diritti audiovisivi	71.657	71.309	318	30
Debiti verso banche	478	478	-	-
Debiti per l'acquisto di immobilizzazioni	6.058	6.044	14	-
<b>Totale</b>	<b>189.062</b>	<b>188.648</b>	<b>384</b>	<b>30</b>

Le scadenze dei debiti verso imprese collegate sono elencate in dettaglio alla nota 25.1.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 13.3. Valutazione al valore equo

La seguente tabella mostra la gerarchia del valore equo delle attività del Gruppo.

Gerarchia del valore equo delle attività del Gruppo al 31 dicembre 2016:

Migliaia di euro	Data di valutazione	Valutazione del valore equo utilizzata			
		Totale	Valore di quotazioni e nei mercati attivi (Livello 1)	Variabili significative osservabili (Livello 2)	Variabili significative non osservabili (Livello 3)
<b>Attività valutate al valore equo:</b>					
<b>Attività finanziarie – Derivati (Nota 13.1):</b>					
Compravendita di valute a termine - US\$	31 dicembre 2016	629	-	629	-
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita (Nota 13.2):</b>					
Azioni non quotate					
Settori diversi con piattaforma internet	31 dicembre 2016	12.094	-	-	12.094

Gerarchia del valore equo delle attività del Gruppo al 31 dicembre 2015:

Migliaia di euro	Data di valutazione	Valutazione del valore equo utilizzata			
		Totale	Valore di quotazioni e nei mercati attivi (Livello 1)	Variabili significative osservabili (Livello 2)	Variabili significative non osservabili (Livello 3)
<b>Attività valutate al valore equo:</b>					
<b>Attività finanziarie – Derivati (Nota 13.1):</b>					
Compravendita di valute a termine - US\$	31 dicembre 2015	865	-	865	-
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita (Nota 13.2):</b>					
Azioni non quotate					
Settori diversi con piattaforma internet	31 dicembre 2015	9.394	-	-	9.394



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 13.4. Informazioni sul tempo medio di pagamento a fornitori. Disposizione aggiuntiva terza. "Obbligo di informazione" ai sensi della Legge del 5 luglio 2010, n. 15

Le informazioni sul tempo medio di pagamento ai fornitori sono le seguenti:

	2016	2015
<b>(Giorni)</b>		
Informazioni sul tempo medio di pagamento a fornitori.	68	77
Proporzione di operazioni pagate	73	79
Proporzione di operazioni in attesa di pagamento	41	68
<b>(Migliaia di euro/Euro)</b>		
Totale pagamenti effettuati	540.606	569.799
Totale pagamenti pendenti	96.720	96.449

Occorre rilevare che la differenza rispetto al massimo previsto dalla normativa sulla morosità è dovuta quasi esclusivamente al rigoroso controllo esercitato dal Gruppo sui requisiti commerciali e fiscali che le fatture ricevute devono soddisfare, il che comporta che queste non sono pagate fino a quando le problematiche individuate non sono state sanate. Per il resto, il Gruppo rispetta scrupolosamente le regole di cui alla predetta normativa anti-morosità.

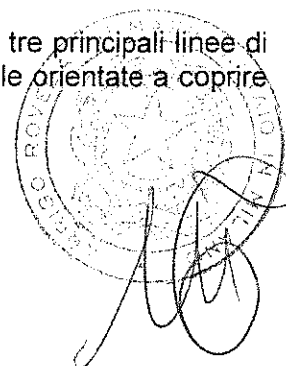
### 13.5. Politica di gestione del capitale

La gestione del capitale del Gruppo ha lo scopo di ottenere un rendimento dell'investimento in favore dell'azionista che massimizzi la redditività del suo conferimento nell'impresa con il minor rischio possibile, rendendo il suo conferimento uno strumento di investimento attraente, sempre in funzione dell'ambiente economico e dell'attività. Considerata la struttura del capitale della società, questa si trova in una posizione di vantaggio per la sua elevata capacità di generare flussi positivi di cassa.

### 13.6. Politica di gestione del rischio

Per gestire in modo efficiente i rischi che il Gruppo affronta, sono stati ideati alcuni meccanismi di controllo e prevenzione che sono stati introdotti e condotti dall'alta dirigenza del Gruppo all'interno dei suoi Comitati di Revisione Contabile, e sviluppati in forma operativa nelle norme di Corporate Governance e applicate in tutto il Gruppo.

All'interno dei rischi gestiti dal Gruppo si possono distinguere tre principali linee di azione: quelle relative alla copertura dei rischi di credito, quelle orientate a coprire i rischi di liquidità e quelle intese a coprire i rischi di mercato.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 13.6.1. Gestione dei rischi di credito

Il rischio di credito è generato dalla possibile perdita causata dall'inadempimento delle obbligazioni contrattuali delle controparti della Società, vale a dire la possibilità di non recuperare le attività finanziarie conformemente all'importo contabilizzato e nel termine previsto.

L'esposizione massima al rischio di credito al 31 dicembre 2016 e 2015 era la seguente:

	2016 Migliaia di euro	2015 Migliaia di euro
Investimenti finanziari a lungo termine	16.690	14.813
Crediti commerciali e altri crediti	228.346	242.382
Clienti parti correlate (Nota 25.1)	1.387	1.089
Investimenti finanziari a breve termine	3.103	1.019
Disponibilità liquide	190.790	211.397
	<b>440.316</b>	<b>470.700</b>

Per gestire il rischio di credito il Gruppo distingue fra le attività finanziarie quelle generate dalle attività operative e quelle generate dalle attività di investimento.

### 13.6.2. Attività operative

La maggior parte delle attività operative del Gruppo è incentrata sulla vendita di pubblicità.

In tal senso, esiste un procedimento approvato internamente che indica le politiche di rischio per ogni tipologia di cliente e le autorizzazioni necessarie per l'approvazione delle operazioni.

Le attività finanziarie considerate all'interno delle attività operative fondamentalmente sono i clienti per vendite e prestazioni di servizi.

Da un punto di vista dell'attività, il Gruppo considera come propri clienti finali gli inserzionisti, nessuno dei quali rappresenta una cifra di affari significativa nel totale del Gruppo. La prassi abituale del settore è l'impiego di agenzie di mass media come intermediari fra gli inserzionisti e il canale televisivo che offre lo spazio pubblicitario.

Per quanto riguarda l'antichità del debito, il Gruppo lo segue costantemente e non esistono situazioni di rischio significativo alla chiusura dell'esercizio.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 13.6.3. Attività di investimento

Le attività finanziarie considerate fra le attività di investimento sono i crediti a lungo termine (Nota 11), gli investimenti a lungo termine (Nota 11) e gli investimenti finanziari a breve termine. In dette note viene illustrata la scadenza della concentrazione di rischio nelle citate attività.

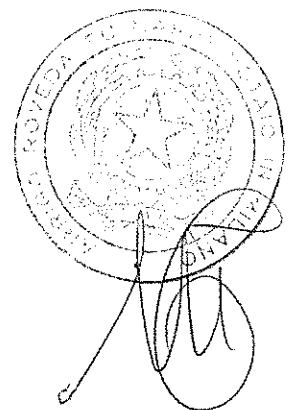
Esiste un Manuale di Procedimento di gestione dei rischi finanziari che stabilisce i criteri generali che regolano gli investimenti delle eccedenze di Cassa del Gruppo, che a grandi linee consistono in:

- Si effettuano con enti (nazionali o esteri) di solvibilità riconosciuta valutati in base ai loro "rating" attualizzati.
- Si investe in prodotti di natura conservativa (depositi bancari, pronti contro termine passivi, ecc.) che, in generale, garantiscano il ritorno del capitale investito.
- Le autorizzazioni per i corrispondenti investimenti hanno un ambito determinato dalle deleghe conferite agli alti dirigenti del Gruppo e, in ogni caso, sono molto limitate (in base all'importo, Amministratore delegato, Direttore generale dell'amministrazione e delle operazioni e Direttore finanziario).
- Dal punto di vista del termine, in generale non si superano i 3 mesi e i più frequenti sono investimenti con disponibilità automatica di fondi.

### 13.6.4. Gestione del Rischio di liquidità

La struttura finanziaria del Gruppo presenta un basso rischio di liquidità, grazie alla mancanza di effetto leva e il livello di liquidità operativa generata ogni anno.

Il rischio di liquidità sarebbe motivato dalla possibilità che il Gruppo non possa disporre di fondi liquidi o accedervi per l'importo sufficiente e al costo adeguato a far fronte in ogni momento a tutte le proprie obbligazioni di pagamento. L'obiettivo del Gruppo è mantenere le disponibilità liquide necessarie per lo sviluppo della sua attività.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Le politiche del Gruppo fissano i limiti minimi di liquidità che si devono possedere in ogni momento:

- Gli eccessi di liquidità si possono investire solo in determinati tipi di attività (vedi il paragrafo precedente sul rischio di credito-attività di investimento) che garantiscano la sua liquidità.
- Si mantengono linee di credito per un importo che garantisca la capacità del Gruppo di affrontare le proprie necessità operative nonché di finanziare a breve termine nuovi progetti di investimento. Alla chiusura del 2016, le linee di credito aperte ammontano a 295 milioni di euro, importo invariato rispetto alla chiusura del 2015. Le predette linee sono stipulate a condizioni finanziarie molto competitive, considerando l'attuale situazione del mercato, il che avalla la percezione di solvibilità e solidità di cui gode il Gruppo nell'ambiente finanziario.

### 13.6.5. Gestione del rischio di mercato (tasso di cambio, tasso di interesse e rischio sui prezzi)

Considerato il basso livello di indebitamento, non vi sono rischi finanziari significativi associati a movimenti causati dai tassi di interesse. Tuttavia, e a fini esplicativi, è stata redatta un'analisi di sensibilità relativa all'impatto sulla Liquidità Netta del Gruppo di determinate variazioni dei tassi di interesse.

L'ipotesi utilizzata è la seguente: partendo dalla nostra Liquidità Netta a fine esercizio, e prendendo a riferimento l'EURIBOR mese al 31 dicembre 2016, applichiamo una variazione di +50 punti base -20 punti base, (+50 punti base -20 nel 2015).

L'analisi di sensibilità realizzata, dimostra che le variazioni del tasso di interesse applicato alla Liquidità Netta avrebbero un impatto al 31 dicembre che, in ogni caso, non sarebbe significativo, e che inciderebbe esclusivamente sull'importo delle entrate finanziarie, comunque in maniera marginale:

	Tasso di riferimento (%)	Liquidità Netta	Interessi annui	50 p.b.	Interessi annui	-20 p.b.	Interessi annui
13/12/2016	-0,368%	177.448	(653)	0,132%	234	-0,568%	(1.008)
31/12/2015	-0,205%	192.405	(394)	0,295%	568	-0,405%	(779)

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 13.6.6. Analisi di sensibilità e stima degli impatti sul Risultato di esercizio.

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di cambio EUR/USD, rappresentati principalmente dai contratti derivati su valute realizzati in base agli acquisti e alle vendite di diritti, sono stati oggetto di un'analisi di sensibilità alla data di chiusura dell'esercizio.

Il valore di detti strumenti indicato nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria è stato rettificato applicando al tasso di cambio di fine esercizio una variazione percentuale simmetrica, pari alla volatilità implicita a un anno della valuta in questione pubblicata da Reuter, vale a dire il 10,52% per il 2016 e il 10,07% per il 2015.

L'analisi di sensibilità realizzata dimostra che le variazioni del tasso di cambio di chiusura avrebbero avuto un effetto diretto sul Risultato di esercizio che, comunque, non è significativo.

Analisi dei derivati attivi in valuta estera:

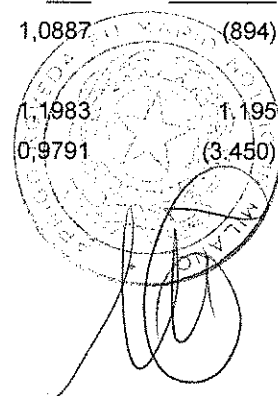
13/12/2016			31/12/2015		
<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Differenze</u>	<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Differenze</u>
14.405	1,0541	629	22.082	1,0887	865
<b><u>Analisi di sensibilità</u></b>					
14.405	1,165	(655)	22.082	1,1983	(976)
14.405	0,9432	2.212	22.082	0,9791	3.117

Analisi dei derivati passivi in valuta estera:

13/12/2016			31/12/2015		
<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Differenze</u>	<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Differenze</u>
408	1,0541	(23)	577	1,0887	(7)
<b><u>Analisi di sensibilità</u></b>					
408	1,165	14	577	1,1983	42
408	0,9432	(68)	577	0,9791	(66)

Analisi sul totale dei fornitori in valuta estera:

13/12/2016			31/12/2015		
<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Differenze</u>	<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Differenze</u>
15.230	1,0541	(570)	24.861	1,0887	(894)
<b><u>Analisi di sensibilità</u></b>					
15.230	1,165	805	24.861	1,1983	1.195
15.230	0,9432	(2.269)	24.861	0,9791	(3.450)



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Analisi sul totale dei clienti in valuta estera:

13/12/2016			31/12/2015		
<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Differenze</u>	<u>USD</u>	<u>T.C.</u>	<u>Differenze</u>
408	1,0541	20	577	1,0887	12
<b><u>Analisi di sensibilità</u></b>					
408	1,165	(16)	577	1,1983	(37)
408	0,9432	66	577	0,9791	71

### 14. Disponibilità liquide

La composizione della presente voce è la seguente:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Depositi bancari	190.790	211.397
<b>Totale</b>	<b>190.790</b>	<b>211.397</b>

Tali saldi sono liberamente utilizzabili.

### 15. Patrimonio netto

#### 15.1. Capitale sociale

Il 13 aprile 2016 l'assemblea ordinaria dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per un importo pari a 14.729 migliaia di euro mediante annullamento di 29.457.794 azioni proprie, che rappresentavano l'8,04% del capitale sociale al momento dell'adozione di detta delibera, restando pertanto fissato l'importo del capitale sociale a 168.359 migliaia di euro.

Detta riduzione è stata iscritta nel Registro delle Imprese di Madrid con data 22 giugno 2016.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale della Società Capogruppo è rappresentato da 336.717.490 azioni, ciascuna del valore nominale di 0,5 euro (366.175.284 azioni del valore nominale di 0,5 euro al 31 dicembre 2015), rappresentate mediante iscrizione contabile. Il capitale sociale è totalmente sottoscritto e liberato ed è distribuito come segue:

Titolare	2016	2015
	Partecipazione e %	Partecipazione %
Mediaset S.p.A.	50,21	46,17
Mercato	49,79	48,51
Azioni proprie	-	5,32
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Tutte le azioni che costituiscono il capitale sociale godono dei medesimi diritti.

La circolazione delle azioni è disciplinata dalla Ley General de la Comunicación Audiovisual [Legge generale spagnola sulla comunicazione audiovisiva] n. 7 del 31 marzo 2010.

### 15.2. Sovrapprezzo di emissione azioni

Il sovrapprezzo di emissione delle azioni è liberamente distribuibile. La riduzione del medesimo nell'esercizio 2016 è la conseguenza della riduzione di capitale approvata dall'Assemblea dei soci del 13 aprile 2016.

### 15.3. Riserva Legale e Riserva per Avviamento finanziario

Ai sensi della Legge spagnola sulle società di capitali, il 10% degli utili deve essere destinato alla costituzione della riserva legale, fino a quando detta riserva raggiunga il 20% del capitale sociale.

La riserva legale potrà essere utilizzata per aumentare il capitale utilizzando la parte del suo importo che supera del 10% il capitale già aumentato. Salvo per la finalità prima menzionata e finché non superi il 20% del capitale sociale, tale riserva potrà essere impiegata solo per il ripianamento delle perdite e a condizione che non esistano altre riserve disponibili di importo sufficiente a tal fine.

La Società Capogruppo ha accantonato interamente la Riserva Legale, compresa nella voce "Altre riserve" del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata allegato.

Inoltre, la Società Capogruppo disponeva di una Riserva per Avviamento finanziario indisponibile per un importo di 57.596 migliaia di euro al 31 dicembre 2015. Dal 1 gennaio 2016 tale riserva sarà disponibile per l'importo che ecceda quello dell'Avviamento finanziario contabilizzato tra le attività del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Tale riserva è stata costituita negli esercizi precedenti in conformità al 4° comma dell'articolo 273 del testo consolidato della legge in materia di Società di Capitali (abrogato dal 1 gennaio 2016) che stabiliva che doveva procedersi a un accantonamento annuale di almeno il cinque percento dell'importo dell'avviamento finanziario contemplato tra le attività del bilancio a fronte dell'utile dell'esercizio o, qualora non sia sufficiente, delle riserve volontarie ed era indisponibile fintantoché gli avviamenti finanziari relativi non venissero iscritti nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.

Tale riserva è indisponibile e, in conformità a quanto previsto dalla disposizione transitoria unica del Regio Decreto 602/2016, del 2 dicembre, con decorrenza 1 gennaio 2016 l'importo della medesima che sia superiore all'avviamento finanziario contabilizzato tra le attività del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata dev'essere riclassificato tra le riserve volontarie e sarebbe di natura disponibile.

### 15.4. Dividendi

Nell'Assemblea dei soci del 13 aprile 2016 è stata deliberata la seguente distribuzione degli utili della società controllante per l'esercizio 2015:

Basi di distribuzione	2015
Perdite e utili (utile)	<u>167.404</u>
<b>Totale</b>	<b><u>167.404</u></b>
<b>Utilizzazione</b>	
Dividendi	<u>167.404</u>
<b>Totale</b>	<b><u>167.404</u></b>

Il dividendo ordinario percepito equivale a 0,497591 euro per azione, una volta scontato l'importo corrispondente alle azioni proprie della Società capogruppo.

Il dividendo è stato versato agli azionisti di Mediaset España Comunicación, S.A. il giorno 19 aprile 2016.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 15.5. Azioni Proprie

Le azioni proprie sono state acquisite originariamente per far fronte principalmente agli impegni della Società capogruppo relativi alla copertura dei programmi di opzioni su azioni. Tali programmi vengono descritti nella nota 22 del presente Bilancio Consolidato. Tuttavia, e come conseguenza della vendita della partecipazione del 22% di DTS Distribuidora de TV Digital, S.A. che ha avuto luogo nel luglio 2014, è stato deciso di avviare un Programma di Riacquisizione di Azioni volto a retribuire gli azionisti per un importo analogo a quello del capitale dell'acquisizione di tale partecipazione.

Tale programma è terminato nell'anno 2015, essendo stato approvato il lancio di un nuovo Programma nell'ottobre 2015, per un importo massimo di 150 milioni di Euro, già terminato nel febbraio 2016.

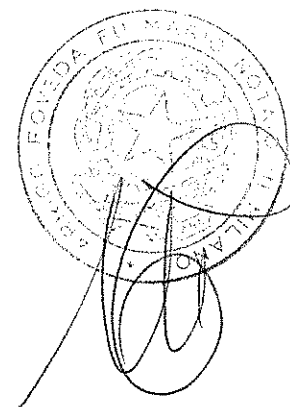
La Società non possiede azioni proprie al 31 dicembre 2016 (19.476.506 al 31 dicembre 2015, con un valore di 214.838 migliaia di euro, rappresentative del 5,32% del capitale sociale).

La variazione della voce "Azioni Proprie" è stato il seguente:

	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
	Numero di azioni	Importo(*)	Numero di azioni	Importo(*)
All'inizio dell'esercizio	19.476.506	214.837	39.284.862	371.373
Aumenti	10.293.034	91.659	21.609.964	238.585
Riduzioni	(29.769.540)	(306.496)	(41.418.320)	(395.122)
Alla chiusura dell'esercizio	-	-	19.476.506	214.837

(\*) Migliaia di euro

La riduzione del numero di azioni proprie è stata dovuta fondamentalmente alla riduzione di capitale deliberata dall'Assemblea dei Soci del 13 aprile 2016 e in misura minore all'esercizio dei piani di sottoscrizione di azioni da parte dei beneficiari degli stessi, ai quali dette azioni fornivano copertura, mentre gli aumenti sono dovuti all'introduzione del Piano di riacquisto azioni completato in data 20 febbraio 2016.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 15.6. Partner Esterni

Il dettaglio per società della voce "Partner esterni" del Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidato al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 è il seguente:

	2016			2015		
	Partner esterni	Ct ris sep attribuito a Partner esterni	Ct ris glob attribuito a Partner esterni	Partner Esterni	Ct ris sep attribuito a Partner esterni	Ct ris glob attribuito a Partner esterni
Mediacinco Cartera, S.L. (*)	8.069	(127)	(127)	8.197	(107)	(107)
Netsonic S.L.	(172)	(145)	(145)	(28)	(106)	(106)
<b>Totale</b>	<b>7.897</b>	<b>(272)</b>	<b>(272)</b>	<b>8.169</b>	<b>(213)</b>	<b>(213)</b>

(\*) Partecipata al 25% da Mediaset Investment, S.R.L.A.,

### 16. Accantonamenti non correnti e rischi

#### Accantonamenti non correnti:

Nella presente voce rientrano gli accantonamenti effettuati nel corso dell'esercizio 2016 e precedentemente per far fronte, tra gli altri, ai rischi contingenti derivanti dai contenziosi in essere o da provvedimenti tributari non definitivi.

I movimenti di tale voce nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 sono stati:

Esercizio 2016	Saldo 31/12/2015	Dotazione	Utilizzazio ne	Storno	Trasferime nto	Saldo 31/12/2016
Accantonamenti per rischi e oneri	<b>10.386</b>	4.318	(2.967)	(2.586)	-	<b>9.151</b>
Esercizio 2015	Saldo 31/12/2014	Dotazione	Utilizzazio ne	Storno	Trasferime nto	Saldo 31/12/2015
Accantonamenti per rischi e oneri	<b>9.678</b>	6.066	(2.789)	(2.964)	395	<b>10.386</b>

Al 31 dicembre 2016 e 2015 rientrano tra gli accantonamenti per rischi e costi le diverse controversie e i contenziosi nei quali è coinvolto il Gruppo rispetto a terzi e rispetto ai quali non è stata pronunciata una decisione definitiva. Gli accantonamenti si riferiscono ai nuovi contenziosi di cui è parte il Gruppo e gli storni e le iscrizioni si riferiscono alla risoluzione dei medesimi.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Per tutte le controversie, gli Amministratori e i loro consulenti ne valutano il rischio e, nei casi in cui il rischio è probabile e i relativi effetti economici sono determinabili, dotano gli accantonamenti dei fondi adeguati. Quando i rischi sono ritenuti solo possibili, non viene iscritto un accantonamento, e gli stessi sono di seguito descritti.

### Contingenze:

#### PROCEDIMENTO RELATIVO ALLA PRESENTAZIONE TARDIVA DEL PIANO D'AZIONE.

Il 2 agosto 2011 la Comisión Nacional de Competencia [Commissione spagnola per la Concorrenza], attuale Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia [Commissione spagnola dei Mercati e della Concorrenza] (CNMC) ha emanato una Delibera nella pratica SNC/0012/11 (Fusione Telecinco-Cuatro) dichiarando Mediaset España responsabile di una violazione molto grave della Ley de Defensa de la Competencia (Legge per la tutela della concorrenza) per non aver presentato il Piano d'Azione (l'adempimento degli Impegni contratti con la CNMC) entro il termine stabilito, infliggendo una multa di 3.600 migliaia di euro.

Tale Delibera è stata impugnata dinanzi alla Audiencia Nacional che, nell'ambito della Procedura Ordinaria recante il numero 474/2011, ha emesso la Sentenza dell'8 gennaio 2013, rigettando l'appello interposto e confermando la sanzione.

Tale Sentenza è stata oggetto di Ricorso in Cassazione dinanzi al Tribunal Supremo, che è stato accolto, con Sentenza del 21 settembre 2015, in base alla quale la sentenza impugnata è stata cassata e annullata, ordinando la rimessione degli atti alla CNMC affinché la stessa rendesse una nuova delibera proporzionata alla violazione imputata e che fosse motivata.

In data 12 maggio 2016 la CNMC ha emanato una nuova Delibera, nella quale riduceva la sanzione inizialmente inflitta a 1.676 migliaia di euro. Tale decisione è stata oggetto di un nuovo ricorso contenzioso-amministrativo innanzi all'*Audiencia Nacional*, che è stato dichiarato ammissibile, considerando che tale sanzione, oltre a non risultare debitamente giustificata, rimane sproporzionata rispetto alla violazione commessa.

Il Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata allegato non include alcun accantonamento in relazione a tale rischio, in quanto gli Amministratori e i loro consulenti ritengono non probabile che alla fine si avveri il rischio di concretizzazione di tale passività.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **PROCEDURA RELATIVA AL PRESUNTA VIOLAZIONE DEGLI IMPEGNI DI MEDIASET ESPAÑA NELLA FUSIONE TELECINCO-CUATRO.**

Il 6 febbraio 2013, il Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia, attuale Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), ha emesso una delibera nella pratica SNC/0024/12 Mediaset (la "Delibera"), in cui ha dichiarato che Mediaset España Comunicación, S.A. ("Mediaset España") non ha adempiuto determinati impegni e obblighi previsti nella pratica di fusione C-0230/09 Telecinco/Cuatro e ha deliberato di conseguenza di infliggere una sanzione pari a 15.600 migliaia di euro.

In particolare, secondo la Delibera, Mediaset España avrebbe violato le disposizioni di quattro dei dodici impegni sulla base dei quali è stata autorizzata l'operazione Telecinco/Cuatro [impegni (ii), (iii), (vi) e (xii)], nonché vari obblighi di segnalazione alla CNMC relativi agli impegni.

Gli impegni imponevano alcune limitazioni a Mediaset España al fine di neutralizzare o compensare, a giudizio della CNMC, i problemi di concorrenza che potevano derivare dall'operazione.

Gli impegni sono stati successivamente sviluppati unilateralmente dalla CNMC attraverso un "Piano d'azione" imposto alla Società e che ha fornito un'interpretazione esorbitante degli impegni, al punto di modificarne sostanzialmente il contenuto, sia in materia di pubblicità, che in materia di acquisizione di contenuti. Così, ad esempio, è stato "interpretato" che il limite di durata dei contratti per l'acquisizione di contenuti doveva essere calcolato con decorrenza dalla firma di questi, e non dall'inizio dei diritti acquisiti in ciascun caso.

Invece, Mediaset España non ha violato nessuno degli impegni assunti nei confronti della CNMC.

Alla luce di quanto precede, Mediaset España ha presentato ricorso avverso la Decisione, nei termini e nel rispetto delle forme prescritte, innanzi alla *Audiencia Nacional*, che a suo tempo ha concesso la sospensione del pagamento della sanzione.

Contestualmente, e con Sentenza del 15 dicembre 2014, emessa nel ricorso per Cassazione n. 2038/2012, il Tribunal Supremo ha parzialmente accolto il ricorso amministrativo presentato contro il suddetto Piano d'azione, annullandone una parte, la cui presunta violazione ha dato luogo alla sanzione imposta. Pertanto, indipendentemente dall'esito del ricorso presentato direttamente contro la sanzione, questa sentenza ha già un effetto di annullamento su di essa, che dovrebbe comunque essere ricalcolata.

Come nel caso pratica descritta in precedenza, il Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata allegato non include alcun accantonamento in relazione a tale rischio, in quanto gli Amministratori e i loro consulenti ritengono non probabile che alla fine si concretizzerà tale passività.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### PROCEDURA RELATIVA AL PRESUNTA VIOLAZIONE DEGLI IMPEGNI DI MEDIASET ESPAÑA NELLA FUSIONE TELECINCO-CUATRO.

Il 17 settembre 2015, il Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia, attuale Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia ("CNMC"), ha emesso una decisione nella pratica SNC/0036/15 Mediaset (la "Delibera"), in cui ha dichiarato che Mediaset España Comunicación, S.A. ("Mediaset España") non avrebbe adempiuto uno degli impegni ai sensi dei quali era stata autorizzata l'operazione di fusione Telecinco/Cuatro e ha deciso di conseguenza di infliggere una sanzione pari a 3.000 migliaia di euro.

In particolare, secondo la Delibera, Mediaset España avrebbe violato nel 2013 quanto previsto nell'impegno (ii), in quanto avrebbe asseritamente imposto, formalmente o di fatto, la vendita degli spazi pubblicitari di Telecinco e Cuatro.

Tuttavia, Mediaset España non è stata inadempiente rispetto a tale impegno, in quanto non è stato dimostrato, oltre ad ogni ragionevole dubbio, che i comportamenti oggetto del procedimento potrebbero integrare una violazione e i dati delle vendite di Mediaset nel corso del citato periodo hanno dimostrato, di fatto, che questa non ha tratto vantaggio dalla presunta violazione che le viene imputata. D'altra parte, le relazioni affidate a consulenti esterni hanno concluso, parimenti, che il comportamento di Publiespaña non implica alcuna violazione, né degli impegni né delle norme regolamentari sulla concorrenza.

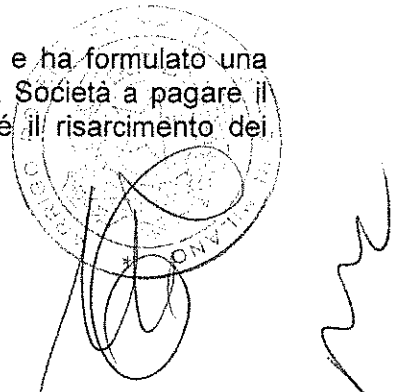
In virtù di quanto precede, Mediaset España ha presentato ricorso avverso la Decisione, nei termini e nel rispetto delle forme prescritte, innanzi alla *Audiencia Nacional*, che a suo tempo ha concesso la sospensione del pagamento della sanzione.

Come nel caso pratica descritta in precedenza, il Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata allegato non include alcun accantonamento in relazione a tale rischio, in quanto gli Amministratori e i loro consulenti ritengono non probabile che alla fine si concretizzerà tale passività.

### TRIBUNALE DI PRIMO GRADO N° 6 DI MADRID: PROCEDIMENTO ORDINARIO N° 1181/10.

La Società ha promosso, con citazione del 19 novembre 2010, un giudizio ordinario contro ITV, richiedendo la nullità del contratto mediante il quale quest'ultima ha ottenuto la licenza di utilizzo del format PASAPALABRA, nonché di altri due contratti ad esso correlati: uno per la fornitura di programmi di biblioteca e un altro per lo sviluppo di format televisivi.

ITV ha contestato tale domanda, chiedendone il rigetto integrale, e ha formulato una domanda riconvenzionale, richiedendo che venisse condannata la Società a pagare il corrispettivo previsto in suo favore nei tre contratti citati, nonché il risarcimento dei danni.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Il 3 febbraio 2014, il Tribunale ha emesso Sentenza rigettando la domanda e accogliendo parzialmente la domanda riconvenzionale, dichiarando che la Società aveva violato i tre accordi sottoscritti con ITV e alcuni diritti di tale società, condannando la Società a pagare gli importi richiesti nella domanda riconvenzionale, che sono stati poi pagati (circa quindici milioni di euro, di cui 5,4 milioni riguardavano il contratto del format Pasapalabra).

Successivamente l'*Audiencia Provincial di Madrid*, con Sentenza del 20 settembre 2016, ha accolto in parte l'Appello presentato dalla Società, dimezzando approssimativamente il risarcimento cui era stata condannata in primo grado, ritenendo che i due contratti firmati insieme a quello relativo al format Pasapalabra, non erano stati inadempiti; deve essere ancora definito il compenso che la Società deve pagare per continuare con l'uso post-contrattuale del format su cui si basa tale programma.

Tale Sentenza non è definitiva, in quanto è stato presentato ricorso innanzi al *Tribunal Supremo* e la Società si attende fondatamente una pronuncia che la esima completamente.

Inoltre, come indicato nella nota 16, il Gruppo è attualmente soggetta a procedure di accertamento per determinate imposte e, secondo il parere degli Amministratori della Società Capogruppo, nonché dei suoi consulenti fiscali, non sussistono contingenze fiscali che, qualora si verificassero, avrebbero un effetto significativo sul Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata allegato.

### **17. Debiti verso parti correlate non correnti**

Questa voce comprendeva al 31 dicembre 2016 un finanziamento concesso da Mediaset Investment, S.R.L.A. a Mediacinco Cartera, S.L. (Nota 25.1). Al 31 dicembre 2015 il finanziamento veniva classificato a breve termine, poiché la sua scadenza era fissata al 31 dicembre 2016. Il tasso d'interesse era l'Euribor a tre mesi più il 2,40%. Nel 2016 viene convenuta la modifica della data di scadenza del contratto, fissandola al 31 dicembre 2019. Il tasso d'interesse fissato è pari all'Euribor a tre mesi più il 2%

### **18. Debiti con terzi**

Nella presente voce rientra un finanziamento concesso da Catalunya Comunicacio, S.L.U. per un importo pari a 8.800 migliaia di euro per l'acquisizione della partecipazione in Emissions Digitals de Catalunya, S.A. dei quali 1.238 vengono classificati al 31 dicembre 2016 a breve termine (1.061 al 31 dicembre 2015). La scadenza prevista di tale finanziamento è di quattro anni a un tasso di interesse del 2%. Nell'esercizio 2016 il finanziamento è stato ammortizzato per un importo pari a 1.098 migliaia di euro (359 nel dicembre 2015).

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 19. Accantonamenti correnti

Il dettaglio contenuto in questo titolo per il 2016 e il 2015 è il seguente:

	Saldo al 31/12/2015	Dotazion e	Utilizzo	Storno	Trasferimento	Saldo al 13/12/2016
Resi, ribassi e abbuoni su vendite a clienti	34.839	33.413	(32.594)	-	-	35.658
Accantonamenti per responsabilità	98	25		(10)	-	113
	<b>34.937</b>	<b>33.438</b>	<b>(32.594)</b>	<b>(10)</b>	-	<b>35.771</b>

	Saldo al 31/12/2014	Dotazion e	Utilizzo	Storno	Trasferimento	Saldo al 31/12/2015
Resi, ribassi e abbuoni su vendite a clienti	31.471	33.441	(30.073)	-	-	34.839
Accantonamenti per responsabilità	6.955	98	(6.955)	-	-	98
	<b>38.426</b>	<b>33.539</b>	<b>(37.028)</b>	-	-	<b>34.937</b>

Accantonamenti per responsabilità, si legga insieme alla Nota 16.

### 20. Situazione fiscale

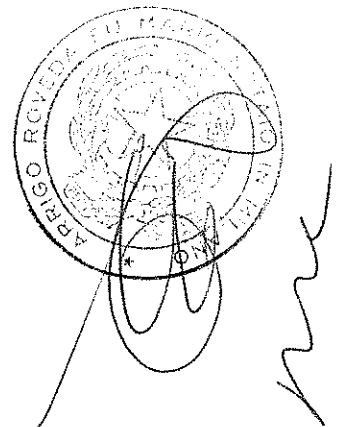
#### 20.1. Consolidato fiscale

Ai sensi della normativa vigente, il Consolidato fiscale comprende Mediaset España Comunicación, S.A. come società controllante e, come società controllate, quelle società spagnole controllate che soddisfano i requisiti richiesti a tal fine dalla normativa di regolamentazione dell'imposizione tributaria sugli utili consolidati dei Gruppi di Società (Nota 4.20).

Gli altri enti controllati dal Gruppo presentano singolarmente le proprie dichiarazioni dei redditi ai sensi delle norme tributarie applicabili.

#### 20.2. Esercizi soggetti a ispezione fiscale

Ai sensi delle norme giuridiche vigenti, le liquidazioni delle imposte non possono ritenersi definitive finché non siano state oggetto di ispezione da parte delle autorità tributarie o non sia trascorso il termine di prescrizione, attualmente fissato in quattro anni.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

In data 13 gennaio 2016, è stata ricevuta una notifica che comunicava l'inizio delle attività di accertamento e indagine da parte della Sezione Controllo Tributario e Doganale dell'Intendenza Centrale per i Grandi Contribuenti dell'Agencia Tributaria, per i titoli e i periodi che si indicano di seguito in dettaglio:

Titolo/i	Periodi
Imposta sulle società	Dal 2011 al 2014
Imposta sul valore aggiunto	Dal 2012 al 2014
Ritenuta/Accredito d'acconto Redditi da lavoro subordinato/autonomo	Dal 2012 al 2014
Ritenuta d'acc Imposta non residenti	Dal 2012 al 2014

In data 20 settembre 2016 e 5 ottobre 2016 sono stati firmati atti di acquiescenza per un importo pari a 1.116 migliaia di euro, a chiusura totale delle attività precedentemente citate.

Una volta concluse tali attività di accertamento e indagine, il Gruppo resterà soggetto a ispezione per i titoli e i periodi che si indicano di seguito:

Titolo/i	Periodi
Imposta sulle società	2015
Imposta sul valore aggiunto	Dal 2015 al 2016
Ritenuta d'acc Imposta non residenti	Dal 2015 al 2016
Imposta sulle attività di gioco	Dal 2013 al 2016
Dichiarazione annuale sulle operazioni	Dal 2012 al 2015
Ritenuta/Accredito d'acconto Redditi da lavoro subordinato/autonomo	Dal 2015 al 2016
Dich ricapitolativa conseg e acq beni Intracom	Dal 2013 al 2016

Nell'esercizio 2013 si è concluso il procedimento di accertamento da parte della *Dependencia de Control Tributario y Aduanero de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes* [Ufficio per il controllo tributario e doganale della sede centrale per i grandi contribuenti], rispetto alle voci fiscali "Tassa giochi di fortuna, scommessa o azzardo: Giochi a premi e lotterie" e "Tassa giochi: scommesse e combinazioni aleatorie", periodi dal 06/2008 al 12/2011. I verbali redatti a seguito dell'ispezione, l'importo oggetto dei quali è pari a 9.029 migliaia di euro (Nota 21.1) e, pertanto, la proposta di regolarizzazione, fanno riferimento in ogni caso a operazioni del Gruppo rispetto alle quali sono stati seguiti rigorosamente i criteri fissati dall'Amministrazione fiscale (e, concretamente, dal medesimo organo ispettivo) in relazione ai procedimenti di verifica precedenti aventi ad oggetto il medesimo tipo di imposta e operazioni di identica natura; per cui, verificandosi tale circostanza, secondo gli Amministratori della Società capogruppo, nonché secondo i consulenti fiscali, sussistono argomenti a sostegno dei suddetti criteri applicati dalla società in sede di impugnazione innanzi agli organi di revisione, sia in sede amministrativa che giurisdizionale, con buone probabilità di ottenere un risultato favorevole.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Secondo il parere degli Amministratori della Società capogruppo, nonché dei loro consulenti fiscali, sulla base della migliore interpretazione delle norme attualmente in vigore, non sussistono contingenze fiscali relative a importi significativi che possano derivare da possibili interpretazioni diverse della normativa fiscale applicabile alle operazioni effettuate dal Gruppo

Pertanto, non si è ritenuto di prevedere un accantonamento per contingenze fiscali nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.

### 20.3. Saldi nei confronti dell'Amministrazione tributaria

I saldi debitori e creditori con le Amministrazioni pubbliche al 31 dicembre sono i seguenti:

	Saldo al 13/12/2016	Saldo al 31/12/2015
<b>Debiti tributari differiti</b>	<b>11.784</b>	<b>8.316</b>
Imposta sul valore aggiunto	8.778	10.814
Imposta sul reddito delle persone fisiche	2.961	2.691
Debiti verso di Enti di previdenza sociale	1.604	1.563
Altri enti pubblici	7.466	7.440
<b>Debiti tributari</b>	<b>20.809</b>	<b>22.508</b>
	<b>Saldo al 13/12/2016</b>	<b>Saldo al 31/12/2015</b>
<b>Crediti tributari differiti</b>	<b>112.953</b>	<b>134.507</b>
<b>Crediti tributari correnti</b>	<b>13.555</b>	<b>9.424</b>
Imposta sul valore aggiunto	717	7.633
Altri crediti d'imposta	82	7
<b>Crediti tributari</b>	<b>799</b>	<b>7.640</b>

Come conseguenza della legge 8/2009 di finanziamento della Radio Televisión Española [Radio televisione spagnola], essendo stati stabiliti definitivamente i procedimenti di calcolo, dichiarazione e pagamento sviluppati nel Real Decreto [Regio decreto] 1004 del 5 agosto 2010 di attuazione della legge 8/2009, e dell'ordinanza ITC/2373/2010 del 9 settembre, che ha approvato i moduli di autoliquidazione e per i pagamenti in acconto previsti nella legge 8/2009, nella voce Altri enti pubblici è contenuto il corrispondente 3% delle entrate lorde di esercizio fatturate. Il saldo da pagare al 31 dicembre 2016 è pari a 6.794 migliaia di euro (6.529 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 20.4. Oneri per l'Imposta sulle società

Il dettaglio del calcolo degli oneri per l'Imposta sulle società è il seguente:

	2016	2015
<b>Conto economico separato consolidato</b>		
Imposta corrente sulle Società		
- Oneri per l'Imposta corrente sulle Società	30.068	24.628
Imposta differita sulle Società		
- Relativo ad aumenti e riduzioni di differenze temporanee	25.022	28.559
	<b>55.090</b>	<b>53.187</b>

	2016	2015
<b>Conto economico globale consolidato</b>		
Imposta differita relativa a partite iscritte o versate nell'esercizio direttamente in altro conto economico complessivo -	-	-
Utile/(Perdita) netto(a) non realizzato(a) rispetto ad attività non correnti mantenute per la vendita	-	-
- Rettifica per tipo di onere	-	-
Imposta differita addebitata direttamente in altro conto economico globale		

	2016	2015
Risultato consolidato prima delle imposte	225.815	219.140
Aliquota fiscale	56.454	61.359
Differenze permanenti	5.191	1.283
Detrazioni e sconti	(7.887)	(10.004)
Altri	1.332	549
	<b>55.090</b>	<b>53.187</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

La conciliazione fra l'importo netto dei ricavi e dei costi dell'esercizio e la base imponibile (utile di bilancio) dell'Imposta sulla società è la seguente:

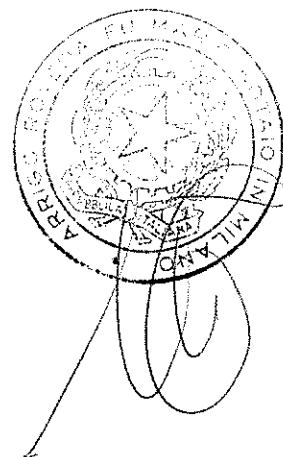
	Conto economico	Patrimonio netto	Conto economico	Patrimonio netto
Risultato consolidato prima delle imposte	225.816	-	219.140	-
Differenze permanenti	20.763	-	4.582	-
Differenze temporanee	(31.549)	-	(69.232)	-
<b>Base imponibile (utile di bilancio)</b>	<b>215.030</b>	<b>-</b>	<b>154.490</b>	<b>-</b>

Il calcolo dell'Imposta sulle società dovuta è il seguente:

	2016
Base imponibile	215.030
Aliquota (25%)	53.758
Compensazioni per basi imponibili negative	(13.439)
Detrazioni e sconti	(10.703)
Ritenute	(36.292)
<b>Imposta sulle Società da rimborsare</b>	<b>(6.677)</b>
	2015
Base imponibile	154.490
Aliquota (28%)	43.257
Compensazioni per basi imponibili negative	(10.814)
Detrazioni e sconti	(9.852)
Ritenute	(29.470)
<b>Imposta sulle Società da rimborsare</b>	<b>(6.879)</b>

L'Imposta sulle società a credito è suddivisa come segue:

	2016	2015
Crediti tributari I. sulle Società anno 2014	-	2.524
Crediti tributari I. sulle Società anno 2015	6.878	6.879
Crediti tributari I. sulle Società anno 2016	6.677	-
<b>Totale</b>	<b>13.555</b>	<b>9.403</b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 20.5. Imposte differite

La Legge 27/2014 del 27 novembre 2014, sull'Imposta sulle Società ha modificato l'aliquota ordinaria, che passa al 28% nel 2015 e al 25% per gli esercizi successivi. Di conseguenza, la Società ha rettificato le attività e le passività per le imposte differite precedenti in base all'aliquota vigente alla data prevista di storno. L'effetto di tale adeguamento è stato pari a 0 migliaia di euro (versamento di 307 mila euro nel 2015).

**2016**

Saldo al 31/12/2015	Conto economico		Patrimonio netto	Saldo al 13/12/2016
	Aumenti	Riduzioni		

Attività per imposte differite derivanti da:

Riserva contenziosi	806	117	-	-	923
Limitazione della deducibilità di ammortamenti	6.296	-	(2.250)	-	4.046
Altri titoli	10.208	1.377	(3.813)	-	7.772
Deduzioni pendenti da applicare	51.506	-	(3.546)	-	47.960
Perdite da compensare	65.690	-	(13.439)	-	52.251
<b>Totale imposta differita Attiva</b>	<b>134.507</b>	<b>1.494</b>	<b>(23.048)</b>	-	<b>112.953</b>

**2015**

Saldo al 31/12/2014	Conto economico		Patrimonio netto	Saldo al 31/12/2015
	Aumenti	Riduzioni		

Attività per imposte differite derivanti da:

Riserva contenziosi	634	172	-	-	806
Limitazione della deducibilità di ammortamenti	26.986	-	(20.690)	-	6.296
Altri titoli	7.468	2.759	(19)	-	10.208
Deduzioni pendenti da applicare	53.934	-	(2.428)	-	51.506
Perdite da compensare	75.760	-	(10.070)	-	65.690
<b>Totale imposta differita Attiva</b>	<b>164.783</b>	<b>2.931</b>	<b>(33.207)</b>	-	<b>134.507</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 2016

	Saldo al 31/12/2015	Conto economico		Patrimonio netto	Saldo al 31/12/2016
		Aumenti	Riduzioni		
Passività per imposte differite derivanti da: Attività immateriali	8.315	4.682	(1.213)		11.784
<b>Totale imposta differita Passiva</b>	<b>8.315</b>	<b>4.682</b>	<b>(1.213)</b>		<b>11.784</b>

### 2015

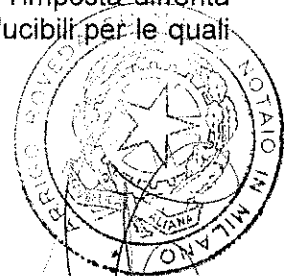
	Saldo al 31/12/2014	Conto economico		Patrimonio netto	Saldo al 31/12/2015
		Aumenti	Riduzioni		
Passività per imposte differite derivanti da: Attività immateriali	7.203	1.282	(170)		8.315
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.521	-	(1.521)	-	-
Altri titoli	1.309	-	(1.309)	-	-
<b>Totale imposta differita Passiva</b>	<b>10.033</b>	<b>1.282</b>	<b>(3.000)</b>	<b>-</b>	<b>8.315</b>

Le imposte differite passive per attività immateriali provengono dalla deducibilità derivante dall'avviamento finanziario e dalla licenza acquistata.

Le deduzioni ancora da applicare corrispondono principalmente a deduzioni per investimenti in produzioni cinematografiche. Tali deduzioni possono essere applicate per un periodo di 15 anni dal momento in cui sorgono.

	2016	2015
	(Migliaia di euro)	
Deduzioni pendenti anno 2011	-	6.308
Deduzioni pendenti anno 2012	14.338	18.199
Deduzioni pendenti anno 2013	7.060	7.322
Deduzioni pendenti anno 2014	10.808	10.739
Deduzioni pendenti anno 2015	8.614	8.938
Deduzioni pendenti anno 2016	7.140	-
	<b>47.960</b>	<b>51.506</b>

Il Gruppo effettua una stima dei benefici fiscali che auspica di ottenere negli esercizi futuri. Ha anche analizzato il periodo di storno delle differenze temporanee imponibili. In base a tale analisi, sono state iscritte le attività per l'imposta differita corrispondenti ai crediti tributari e alle differenze temporanee deducibili per le quali [il Gruppo] ritiene probabile che siano recuperabili in futuro.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 21. Garanzie contratte con terzi

Tenendo conto della natura delle varie garanzie, il dettaglio al 31 dicembre 2016 e 2015 è il seguente:

Natura	31.12.2016 (migliaia di euro)	31.12.2015 (migliaia di euro)
Garanzie prestate		
Garanzie prestate per contratti/concessioni/gare	8.977	27.689
Garanzie prestate nei confronti dell'Agenzia tributaria spagnola	9.029	9.029
Garanzie giudiziali	38.031	40.143
	<b>56.037</b>	<b>76.861</b>
Garanzie ricevute	<b>16.187</b>	<b>16.509</b>

Natura	31.12.2016 (migliaia di dollari)	31.12.2015 (migliaia di dollari)
Garanzie prestate		
Garanzie prestate per contratti/concessioni/gare	2.062	-

#### 21.1. Garanzie prestate

- Al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha prestato garanzie per 8.977 migliaia di euro, necessarie per la propria attività commerciale (27.689 migliaia di euro nell'esercizio 2015). La riduzione è dovuta principalmente al recupero di 18.000 migliaia di euro relativi alle garanzie costituite per un importo pari a 24.000 migliaia di euro per la partecipazione nella procedura pubblica per l'ottenimento di nuove licenze di televisione.

Il Gruppo ha prestato una garanzia di importo pari a 9.029 migliaia di euro (Nota 20.2) dinanzi alla Sezione per il Controllo Tributario e Doganale dell'Agenzia tributaria spagnola in relazione al ricorso presentato contro l'Accertamento notificato da detta sezione il 20 maggio 2013, che conferma la proposta contenuta nel verbale delle operazioni ispettive del 16 aprile 2013. Tali operazioni comprendevano l'accertamento dell'imposta sui giochi di fortuna, scommessa o azzardo, per il periodo da giugno 2008 a dicembre 2011.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

- Il Gruppo ha prestato una garanzia di importo pari a 15,6 milioni di euro dinanzi alla Sesta sezione della Camera del Contenzioso Amministrativo della Audiencia Nacional in relazione al ricorso presentato contro la delibera della Comisión Nacional de la Competencia del 6 febbraio 2013 nella pratica SNC/0024/12, in virtù della quale è stato dichiarato l'inadempimento da parte di Mediaset España Comunicación, S.A. di vari impegni posti alla base dell'autorizzazione dell'operazione Telecinco/Cuatro ed è stata di conseguenza inflitta alla stessa una sanzione di importo pari a quello della citata garanzia (Nota 16).
- Il Gruppo ha costituito due garanzie per l'importo di 14.908 e 2.091 migliaia di euro rispettivamente presso il *Juzgado de lo Mercantil* [tribunale commerciale] n° 6 di Madrid, in ottemperanza al Provvedimento del 22 dicembre 2014, nel contesto del Procedimento Esecutivo Provvisorio n° 360/2014 (Nota 16).

### 21.2. Garanzie ricevute

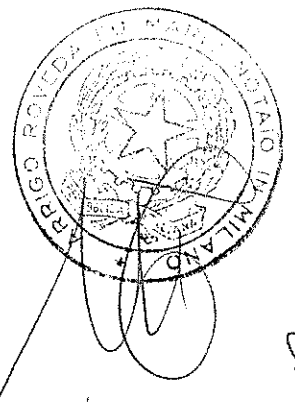
Il Gruppo, all'interno dei suoi modelli di contrattazione pubblicitaria, include il requisito che le vendite a termine siano accompagnate da garanzie di buon fine dell'operazione. L'importo delle garanzie ricevute per tale motivo al 31 dicembre 2016 e 2015 è quello che risulta dalla superiore tabella.

## 22. Piani di incentivazione tramite azioni

Al 31 dicembre 2016 non esistono piani di sottoscrizione di azioni che debbano ancora essere attuati.

I beneficiari di tali piani sono i Dirigenti e gli Amministratori delle società del Gruppo.

Negli esercizi 2016 e 2015 non è stato approvato nessun Piano di sottoscrizione di azioni, pertanto, nel corso degli esercizi 2016 e 2015 non è stato iscritto nessun importo nel Conto economico in conseguenza di tali Piani.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

I sistemi retributivi basati su azioni rispetto all'esercizio 2016 sono riportati nella seguente tabella:

	Numero di sottoscrizioni	Periodo di esercizio (Euro)	Anno di concessione	Data di decorrenza del diritto	Data di Cessazione del Diritto
Opzioni assegnate	673.225	5,83	2011	27/07/2014	26/07/2016
Opzioni annullate	(57.000)	5,83	2011		
Opzioni esercitate	(616.225)				
<b>Piano 2011</b>	-				
<b>Totale Piani in vigore</b>	-				

E per il 2015

	Numero di sottoscrizioni	Periodo di esercizio (Euro)	Anno di concessione	Data di decorrenza del diritto	Data di Cessazione del Diritto
Opzioni assegnate	1.297.650	7,00	2010	28/07/2013	27/07/2015
Opzioni annullate	(93.000)	7,00	2010		
Opzioni esercitate	(1.204.650)	7,00	2010		
<b>Piano 2010</b>	-				
Opzioni assegnate	673.225	5,83	2011	27/07/2014	26/07/2016
Opzioni annullate	(57.000)	5,83	2011		
Opzioni esercitate	(328.275)				
<b>Piano 2011</b>	<b>287.950</b>				
<b>Totale Piani in vigore</b>	<b>287.950</b>				

Il Gruppo disponeva di azioni proprie sufficienti al fine di rispettare tali impegni.

Le ipotesi nella valutazione dei piani di stock option erano le seguenti:

	Piano 2010	Piano 2011
Strike	7,00	5,83
Dividendo stimato dell'azione "dividend yield"	5,5%	5,5%
Volatilità	50%	37%

Nell'anno 2016 è stato approvato un sistema di incentivo e fidelizzazione a medio termine che fa riferimento al valore di quotazione della società applicabile da tale esercizio e destinato agli amministratori esecutivi e all'alta dirigenza del Gruppo. I principali obiettivi di tale Piano sono quelli di premiare la sostenibilità dei risultati, allineare gli interessi dell'alta dirigenza a quelli degli azionisti e migliorare la composizione della retribuzione.

Il sistema è alimentato annualmente e in parti uguali mediante contributi di ciascun beneficiario e di altro contributo a carico del Gruppo, entrambi investiti nell'acquisto di azioni di Mediaset España Comunicación S.A. che sono assegnate al beneficiario.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Il Piano ha una durata triennale e la sua esigibilità dipende dal raggiungimento degli obiettivi di budget stabiliti, in modo accumulato, rispetto a ciascuno dei tre anni di maturazione del diritto. Nel corso dell'esercizio 2016 sono stati iscritti nel conto economico 245 mila euro come conseguenza del ricorso a tale sistema.

Il diritto a ricevere azioni è in ogni caso subordinato al mantenimento del rapporto di lavoro alla fine di ciascun triennio.

### 23. Costi e ricavi

23.1. La distribuzione dell'importo netto del fatturato corrispondente alle attività ordinarie del Gruppo è la seguente:

Attività	2016	2015
Ricavi per pubblicità	929.431	901.788
Prestazione di servizi	47.578	48.824
Altri	8.029	7.279
<b>Totale</b>	<b>985.038</b>	<b>957.891</b>

La distribuzione dell'importo netto del fatturato del Gruppo per mercato geografico è la seguente:

	2016	2015
Spagna	965.766	932.608
Unione europea	14.072	15.223
Resto	5.200	10.060
<b>Totale</b>	<b>985.038</b>	<b>957.891</b>

23.2. I costi per il personale per il 2016 e il 2015 sono i seguenti:

	2016	2015
Salari e stipendi	89.641	88.798
Contributi previdenziali	15.871	15.667
Altri oneri sociali	360	576
<b>Totale</b>	<b>105.872</b>	<b>105.041</b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo per categoria professionale è stato il seguente:

	2016			2015		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Direttori	77	39	116	80	38	118
Responsabili	35	44	79	38	44	82
Giornalisti	52	87	139	52	87	139
Amministrativi/Tecnici	445	460	905	441	450	891
Altri	21	2	23	21	3	24
Collaboratori	7	6	13	8	4	12
<b>Totale personale</b>	<b>637</b>	<b>638</b>	<b>1.275</b>	<b>640</b>	<b>626</b>	<b>1.266</b>

La suddivisione del personale nel Gruppo al 31 dicembre per categoria professionale è stata la seguente:

	2016			2015		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Direttori	77	41	118	80	38	118
Responsabili	37	43	80	38	44	82
Giornalisti	52	84	136	52	86	138
Amministrativi/Tecnici	440	468	908	443	456	899
Altri	21	2	23	21	2	23
Collaboratori	5	4	9	7	7	14
<b>Totale personale</b>	<b>632</b>	<b>642</b>	<b>1.274</b>	<b>641</b>	<b>633</b>	<b>1.274</b>

La suddivisione del personale nel Gruppo con disabilità superiore al 33% al 31 dicembre per categoria professionale è stata la seguente:

	2016	2015
	Totale	Totale
Giornalisti	1	1
Amministrativi/Tecnici	8	5
<b>Totale personale</b>	<b>9</b>	<b>6</b>

- 23.3. Il dettaglio del saldo contenuto nella voce "Variazione del fondo di svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante" alla chiusura dell'esercizio, che corrisponde al fondo di accantonamento contro i rischi di insolvenza, è il seguente:

	2016	2015
Apporti		891
Storni	(6.890)	(411)
<b>Totale</b>	<b>(5.999)</b>	<b>388</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

23.4. Il dettaglio degli Altri costi per l'esercizio 2016 e 2015 è il seguente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Servizi esterni	174.409	184.599
Tributi	27.466	26.308
Altri costi	4.829	153
Accantonamenti in eccesso	(3.160)	(3.441)
<b>Totale</b>	<b><u>203.543</u></b>	<b><u>207.619</u></b>

Negli accantonamenti in eccesso rientra principalmente lo storno degli accantonamenti illustrati nelle Note 16 e 19.

23.5. Servizi prestati dei revisori dei conti

All'interno della voce "Altri oneri di gestione" del Conto Economico Separato Consolidato allegato, rientrano gli onorari per i servizi di revisione contabile dei Bilanci Consolidati del Gruppo svolti dal revisore Ernst & Young S.L. per un importo pari a 220 mila euro nell'esercizio 2016, 220 mila euro per l'esercizio 2015.

D'altro canto, gli onorari relativi agli altri servizi professionali svolti principalmente in favore della Società capogruppo dal revisore contabile principale hanno raggiunto i 96 mila euro al 31 dicembre 2016 (176 mila euro nell'esercizio 2015).

23.6. I proventi finanziari netti del Gruppo negli esercizi 2016 e 2015 sono stati i seguenti:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proventi per interessi	829	1.186
Oneri per interessi	(1.289)	(1.991)
<b>Totale</b>	<b><u>(460)</u></b>	<b><u>(805)</u></b>

I proventi finanziari sono generati principalmente da interessi da crediti a imprese collegate e da interessi derivanti dall'investimento di eccedenze di cassa.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Gli oneri finanziari sono dovuti a commissioni di impegno per fondi associati alle linee di credito.

### 23.7. Utili/(Perdite) su cambi

La suddivisione delle variazioni su cambi negli esercizi 2016 e 2015 è la seguente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Variazioni di cambio positive	354	860
Variazioni di cambio negative	-	-
<b>Totale</b>	<b><u>354</u></b>	<b><u>860</u></b>

Il volume delle operazioni effettuate in valuta estera, nel contesto dell'esercizio dei diritti di proprietà audiovisiva e dei diritti di distribuzione ammonta a 27 milioni di USD nell'esercizio 2016 e a 39 milioni di USD nell'esercizio 2015.

Parimenti, nella voce debiti per acquisti di diritti audiovisivi, sono espressi in dollari 14.332 migliaia di euro nell'esercizio 2016 e 22.761 migliaia di euro nel 2015.

Nella voce crediti per vendite e prestazioni di servizi, sono espressi in dollari 965 mila euro nell'esercizio 2016, a fronte di 536 mila euro nel 2015.

### 23.8. Leasing operativo

L'importo indicato a titolo di leasing operativo per ciascun esercizio è:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Migliaia di euro	
Canoni per leasing operativi iscritti a conto economico	1.680	1.389
	<b><u>1.680</u></b>	<b><u>1.389</u></b>

Gli impegni futuri per leasing operativi contratti dal Gruppo hanno scadenza di un anno e un importo analogo a quelli contratti nel presente esercizio.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 24. Utile per azione

Al 31 dicembre il calcolo della media ponderata di azioni disponibili e diluite è il seguente:

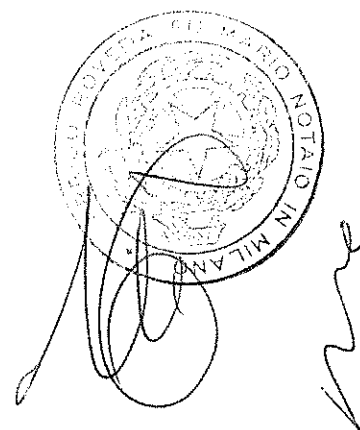
	13/12/2016	31/12/2015
<b>Totale azioni emesse</b>	<b>336.717.490</b>	<b>366.175.284</b>
Meno: Azioni proprie ponderate	(7.929.915)	(17.858.918)
<b>Totale azioni in circolazione</b>	<b>328.787.575</b>	<b>348.316.366</b>
Effetto diluitivo delle opzioni su azioni	68.535	237.795
<b>Numero totale delle azioni per il calcolo dell'utile per azione diluito</b>	<b>328.856.110</b>	<b>348.554.161</b>

#### 24.1. Utile per azione base:

L'utile per azione base si determina dividendo il risultato netto attribuito al Gruppo nell'esercizio per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante tale esercizio, escluso il numero medio di azioni proprie detenute nel corso dello stesso.

In base a quanto sopra:

	13/12/2016	31/12/2015	Variazione
Risultato netto dell'esercizio (migliaia di euro)	170.997	166.167	4.830
Azioni in circolazione	328.787.575	348.316.366	(19.528.791)
<b>Utile per azione base (euro)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>	<b>0,04</b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### 24.2. Utile per azione diluito:

L'utile per azione diluito si calcola come il quoziente fra il risultato netto del periodo allocabile agli azionisti ordinari, rettificati in base all'effetto che può derivare dalle potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo, e il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione nel periodo rettificato in base alla media ponderata delle azioni ordinarie che verrebbero emesse se tutte le potenziali azioni ordinarie fossero convertite in azioni ordinarie della società. A tali fini si considera che la conversione abbia luogo all'inizio del periodo o al momento dell'emissione delle potenziali azioni ordinarie, se le stesse fossero state messe in circolazione nel medesimo periodo.

In base a quanto sopra:

	13/12/2016	31/12/2015	Variazione
Risultato netto dell'esercizio (migliaia di euro)	170.997	166.167	4.830
Azioni per il calcolo dell'utile per azione diluito	328.856.110	348.554.161	(19.698.051)
<b>Utile per azione diluito (euro)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,48</b>	<b>0,04</b>

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 25. Operazioni con parti correlate

#### 25.1. Operazioni con imprese collegate e con soci

Le operazioni fra la Società e le sue controllate, che sono parti correlate, sono state eliminate nel processo di consolidamento e non vengono esposte analiticamente nella presente Nota. Le operazioni del Gruppo con le imprese collegate e altre parti correlate sono esposte analiticamente di seguito. Le operazioni fra la Società e le sue controllate e le imprese collegate sono esposte analiticamente nei Rendiconti finanziari individuali.

#### Crediti verso imprese collegate

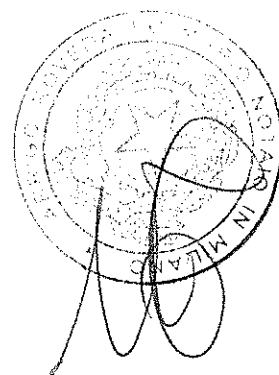
Nella Nota 11 rientrano i crediti concessi a Pegaso Televisión Inc.

Il dettaglio delle condizioni di finanziamento del Gruppo con imprese collegate e soci per quanto riguarda i limiti previsti, i saldi erogati e i termini di scadenza è il seguente:

	Breve termine Limite	Erogato (Dr) Cr	Lungo termine Limite	Erogato (Dr) Cr	Scadenza
<b>Esercizio 2016</b>					
Imprese collegate o socio	-	-	75.000	7.549	2019
<b>Esercizio 2015</b>					
Imprese collegate o socio	75.000	10.075	-	-	2016

I tassi di interesse applicabili a questi finanziamenti, esclusi quelli formalizzati secondo la modalità del prestito di partecipazione, sono pari all'EURIBOR più un margine di mercato per gli esercizi 2016 e 2015.

Il finanziamento a imprese collegate si realizza con polizze di credito o prestiti commerciali.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

I crediti e i debiti correnti del Gruppo nei confronti delle parti correlate sono i seguenti:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Saldo Crediti (Nota 13.6.1)	Saldi Creditori (Nota 13.2)	Saldi Debitori (Nota 13.6.1)	Saldi Creditori (Nota 13.2)
Producciones Mandarin, S.L.	111	5.753	5	1.651
La Fábrica de la Tele, S.L.	1	8.766	-	8.222
AUNIA Publicidad Interactiva	478	59	-	-
Emissions Digitals de Catalunya	144	1.908	50	1.911
Megamedia Televisión	76	2.567	49	834
Supersport Televisión	485	813	220	750
Grupo Mediaset	92	2.258	765	11.666
<b>Totale</b>	<b>1.387</b>	<b>22.124</b>	<b>1.089</b>	<b>25.034</b>

I crediti con tutte le imprese collegate suddivisi per scadenza sono i seguenti:

Esercizio 2016	Saldo	Scadenze		
		3 mesi	6 mesi	12 mesi
Società partecipate	1.295	1.295	-	-
Grupo Mediaset	92	92	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.387</b>	<b>1.387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Esercizio 2015	Saldo	Scadenze		
		3 mesi	6 mesi	12 mesi
Società partecipate	324	324	-	-
Grupo Mediaset	765	724	41	-
<b>Totale</b>	<b>1.089</b>	<b>1.048</b>	<b>41</b>	<b>0</b>



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

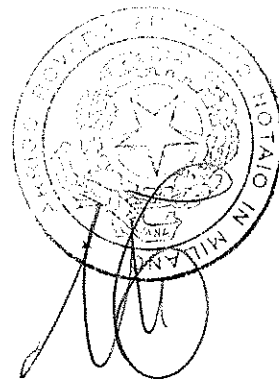
I debiti correnti con tutte le imprese collegate suddivisi per scadenza sono i seguenti:

Esercizio 2016	Saldo	Scadenze		
		3 mesi	6 mesi	12 mesi
Società partecipate	19.866	16.290	3.576	-
Grupo Mediaset	2.258	2.258	-	-
Altre società	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>22.124</b>	<b>18.548</b>	<b>3.576</b>	<b>-</b>

Esercizio 2015	Saldo	Scadenze		
		3 mesi	6 mesi	12 mesi
Società partecipate	13.368	13.368	-	-
Grupo Mediaset	11.666	1.277	314	10.075
Altre società	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>25.034</b>	<b>14.645</b>	<b>314</b>	<b>-</b>

Gli importi ancora da pagare non sono garantiti e saranno saldati in denaro. Non sono state prestate né ricevute garanzie. Non sono stati apportati fondi significativi negli accantonamenti contro il rischio di insolvenza in relazione agli importi dovuti dalle parti correlate.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

Nel corso dell'esercizio, le società del Gruppo hanno realizzato le seguenti operazioni con parti correlate:

	Vendita beni		Altri proventi		Acquisto di beni		Altri costi		Acquisto di immobilizzazioni	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Editore Digital de Medios (*)	-	5	-	-	-	14	-	-	-	-
BigBang Media (*)	-	7	-	-	-	-	-	-	-	30
La Fábrica de la Tele, S.L.	10	2	-	-	26.383	26.616	-	-	-	-
Producc. Mandarina, S.L.	132	30	-	-	11.327	10.524	-	-	-	2.901
Netsonic S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Megamedia Televisión, S.L.	257	212	-	-	6.809	4.782	-	-	208	-
Supersport Televisión, S.L.	1.829	1.538	-	-	9.818	9.965	-	-	-	-
Emissions Digitals de Catalunya. S.A.	850	166	-	-	8.032	4.237	-	-	-	-
AUNIA Publicidad Interactiva, S.L.	724	-	-	-	84	-	-	-	-	-
Grupo Mediaset	1.610	2.157	-	-	1.534	1.372	1.420	1.508	280	-
Gruppo Pegaso	-	-	648	1.068	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.412</b>	<b>4.117</b>	<b>648</b>	<b>1.068</b>	<b>63.987</b>	<b>57.510</b>	<b>1.420</b>	<b>1.508</b>	<b>488</b>	<b>2.931</b>

(\*) Non vi è alcun vincolo al 31 dicembre 2016 e 2015.

I dividendi ricevuti dalle parti correlate negli esercizi 2016 e 2015 sono i seguenti:

	2016	2015
La Fábrica de la Tele, S.L.	1.682	882
Producc. Mandarina, S.L.	391	583
Megamedia Televisión	143	109
Supersport Televisión	350	522
	<b>2.566</b>	<b>2.096</b>

Tra le operazioni vincolate vi è un contratto di prestazione di servizi di consulenza tra una Società del Gruppo (Publiespaña) e un Amministratore della Società capogruppo.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

### 25.2. Emolumenti degli Amministratori

Il totale degli emolumenti maturati in favore dei membri del Consiglio di amministrazione della Società capogruppo ha raggiunto, nell'esercizio 2016 e 2015, i 5.370 e 5.425 migliaia di euro rispettivamente, a titolo di stipendi e altri benefit.

Inoltre, la Società non ha concesso agli Amministratori alcun anticipo né credito e non ha contratto alcuna obbligazione o garanzia per prestazioni pensionistiche per conto di alcun componente del suo Consiglio di amministrazione.

Durante gli esercizi 2016 e 2015 non sono stati concessi nuovi piani di opzione su azioni in favore degli Amministratori.

### Altre informazioni relative al Consiglio di Amministrazione

In relazione all'articolo 229 della Ley de Sociedades de Capital, gli Amministratori hanno comunicato di non trovarsi in situazioni di conflitto di interessi con la Società.

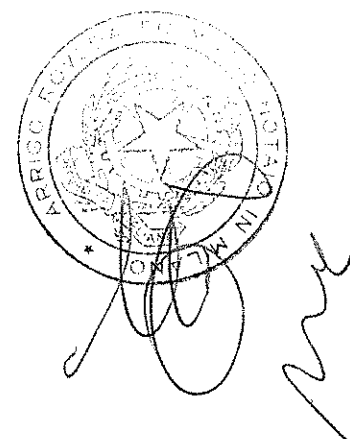
Nel corso dell'esercizio 2016 stati pagati premi di polizze assicurative per la responsabilità civile degli amministratori della Società capogruppo per danni cagionati nell'esercizio della loro funzione per un importo pari a 66 mila euro (72 mila euro nell'esercizio 2015).

Nel corso dell'esercizio 2016, nessuna persona fisica ha rappresentato la Società capogruppo in organi amministrativi, dato che la stessa non è stata persona giuridica amministratrice di nessuna società.

### 25.3. Retribuzione agli Alti dirigenti

La retribuzione dei componenti dell'alta dirigenza del Gruppo e delle persone che svolgono funzioni analoghe, esclusi coloro i quali, allo stesso tempo, rivestono la carica di membro esecutivo del Consiglio di amministrazione, può riassumersi come segue:

Numero di persone		Totale retribuzioni (migliaia di euro)	
2016	2015	2016	2015
24	21	7.907	7.511



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Nota Integrativa al Bilancio consolidato dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

L'identità dei componenti l'alta dirigenza si trova nella Relazione sulla Corporate Governance.

Gli elementi della retribuzione consistono in una retribuzione fissa e in una retribuzione variabile. La retribuzione variabile si determina applicando una percentuale alla retribuzione fissa per ogni circostanza, tenendo conto del raggiungimento di determinati obiettivi annuali.

Così come nel 2015, nell'esercizio 2016 all'Alta dirigenza non sono state assegnate opzioni su azioni.

### **26. Fatti rilevanti successivi alla chiusura**

Nessuno fatto significativo.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### L'ECONOMIA SPAGNOLA NEL 2016

I dati sull'evoluzione economica disponibili alla data della formulazione del presente Bilancio Consolidato indicano che nel 2016 l'economia spagnola è cresciuta di un 3,2%, raggiungendo il medesimo valore dell'anno precedente e raddoppiando la percentuale di crescita dell'Unione europea (1,6% secondo i dati disponibili), collocando l'economia spagnola tra quelle con la maggior crescita nell'Eurozona e come quella con il migliore andamento rispetto alle maggiori economie. Con tali dati, il Prodotto Interno Lordo spagnolo avrebbe recuperato il 80% circa (in termini reali) di quanto perduto nel corso degli anni della crisi, pari, praticamente, a un 100% scontando l'inflazione.

Effettivamente, sia il Regno Unito che la Germania, che sono i paesi che hanno sperimentato la maggior crescita nel 2016, hanno registrato un incremento pari al 2,0% ciascuno, mentre la Francia avanzava del 1,3% e l'Italia, che senza dubbio era l'economia che restava più indietro tra le grandi economie europee, avanzava soltanto di uno 0,9%

In termini di trimestre, il quarto trimestre del 2016 ha registrato un incremento pari a 0,7 punti, un progresso notevole e in linea con quelli sperimentati nei trimestri precedenti e che supera la media complessiva della UE del periodo, pari a 0,5 punti, un dato che mostra una leggera accelerazione rispetto al dato del trimestre precedente (0,4 punti), sicuramente dovuta al rafforzamento della domanda interna.

A livello mondiale e, in assenza dei relativi dati annuali definitivi, non si può affermare che il 2016 sia stato un anno particolarmente espansivo: l'economia USA crescerà soltanto di un 1,6%, risentendo come quasi sempre di una crescita molto ridotta nei primi mesi dell'anno, sebbene il PIL (in particolare con riferimento al consumo) sembra abbia ricevuto un impulso nell'ultima parte dell'anno, mentre, come indicavamo in precedenza, l'Europa sembra essersi situata in un territorio di maggiore crescita a giudicare dagli ultimi dati macroeconomici pubblicati e dagli indici di fiducia disponibili.

I paesi emergenti non sono stati portatori di notizie eccessivamente positive nel 2016 poiché, sebbene la Cina sembra essersi lasciata alle spalle le convulsioni e gli scossoni dell'estate del 2015 e cresca a ritmi forse insufficienti considerando le sue dimensioni – in ogni caso superiori al 6% – si prevede che il Brasile e l'Argentina permarranno nella zona di crescita negativa, mentre sul Messico, che finora sperimentava una crescita, se non esplosiva, almeno stabile, si addensano attualmente nubi abbastanza minacciose come conseguenza della politica sull'immigrazione annunciata dal nuovo presidente nordamericano.

Alla data di formulazione del presente Bilancio, e senza tenere in considerazione l'effetto imprevedibile dei processi elettorali in essere in Europa, sembra che nel 2017 assisteremo a una risalita economica negli USA, cavalcando l'onda delle politiche annunciate da Donald Trump (riduzione delle imposte, espansione della spesa pubblica, ecc.), il cui punto debole è costituito dall'incognita relativa a come verrà finanziato l'inevitabile deficit pubblico generato da una politica fiscale così espansiva. Sicuramente tutto ciò verrà accompagnato da un aumento dei tassi di interesse da parte della *Federal Reserve*.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Per quanto concerne l'Europa, le stime indicano una crescita approssimativa del 2% in media, una cifra sicuramente insufficiente affinché la Banca Centrale Europea allenti la propria politica monetaria espansiva; in ogni caso si sta già osservando un trend inflazionistico positivo.

Per quanto riguarda la Spagna e fatti salvi i fattori esogeni di impossibile determinazione, sembra che la crescita si avvicinerà al 2,5%, con la prevalenza della domanda interna, in particolare il consumo privato, sebbene si ritenga che il settore esterno continuerà a mostrare la resistenza e la forza che ha dimostrato negli ultimi tempi; occorrerà prestare attenzione all'andamento dell'inflazione, che si trova già nel terreno positivo e in particolare al deficit pubblico, nonché al raggiungimento (o meno) dei limiti stabiliti dall'Unione europea, oltretutto alle conseguenze del loro superamento.

Per il resto l'impiego, che nel 2016 ha mantenuto un andamento positivo (sebbene con una prevalenza di assunzioni a tempo determinato), dovrebbe continuare la propria scalata, considerando il contesto di ripresa economica, sebbene l'elemento precarietà (con il suo relativo effetto sul reddito disponibile delle famiglie) e la persistenza di un livello di disoccupazione molto al di sopra di quello prevalente nel resto dei paesi affini rende necessario un processo di ripresa e di rafforzamento più intenso.

### **IL SETTORE TELEVISIVO NEL 2016: UN ANNO DI CONTINUITÀ NEL CICLO DI RIPRESA.**

Come indicato dalla Relazione sulla Gestione allegata al Bilancio Consolidato dell'esercizio 2015, l'investimento pubblicitario televisivo è cresciuto di un 6,4% nel corso dell'anno, un dato inferiore rispetto all'anno precedente (10,9%) e che via via ha mostrato un'evoluzione maggiormente positiva nella prima parte dell'anno rispetto alla seconda, un comportamento dovuto, da un lato, al fatto che i raffronti rispetto agli anni precedenti si dimostravano sempre più esigenti e, inoltre, che la pubblicità in TV aveva iniziato a risalire almeno sei mesi prima rispetto all'economia nel suo complesso, un fattore che tendeva a spostare le basi del raffronto nella misura in cui il ciclo si stabilizzava.

Pertanto, tutto ciò può essere applicato con proprietà a quanto accaduto nel 2016; effettivamente il mercato pubblicitario televisivo crescerà in modo leggermente inferiore rispetto all'anno precedente (si stima un 5,5% in assenza di dati definitivi) e sotto il profilo dell'andamento si è osservata una crescita più elevata nella prima parte dell'esercizio (in particolare nel secondo trimestre) e una crescita molto più moderata nel secondo semestre.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Occorre indicare che nel corso dell'anno abbiamo sperimentato due situazioni molto specifiche, una di natura esogena (l'incertezza politica che non si è dissipata sino agli ultimi mesi dell'anno e che, nonostante il contesto di una situazione macroeconomica favorevole e, pertanto, di prospettive pubblicitarie positive, ha fatto sì che gli inserzionisti fossero cauti nella pianificazione delle proprie campagne, a fronte della possibilità di nuove tornate elettorali) e un'altra specifica del settore e che può essere tipificata come un approccio maggiormente tattico da parte degli investitori pubblicitari rispetto alla pianificazione delle loro campagne, il cui risvolto è stato una maggiore volatilità del mercato sia mese per mese che nel contesto di ciascun trimestre, per cui abbiamo assistito a uno slittamento nella sottoscrizione dei contratti pubblicitari da un mese all'altro, in base alle aspettative di ciascun inserzionista di un maggior rendimento degli investimenti, nel contesto di uno sviluppo positivo rispetto alla tendenza sottostante.

In ogni caso, per un altro anno la pubblicità in TV dimostra la propria forza nel contesto del mercato pubblicitario globale, incrementando il suo peso di cinque decimi fino al 40,5% e ciò nonostante la spinta dalla pubblicità on-line, che ha già raggiunto un 26,8% della domanda pubblicitaria globale alla data di chiusura dell'esercizio, il tutto a dimostrazione che entrambe le piattaforme possono essere convergenti e non escludenti rispetto agli obiettivi di penetrazione degli annunciati.

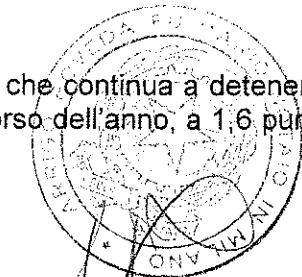
Per un altro anno, tale buon andamento si basa su un consumo di televisione (misurato in minuti per spettatore al giorno) che, sebbene abbia mostrato un'inflexione rispetto ai massimi storici raggiunti nella seconda metà del 2013 (dati che, peraltro, risultavano sicuramente gonfiati a causa della gravità delle crisi economiche), ha continuato a mostrare delle cifre tra le più alte del nostro settore. Tale circostanza, trattandosi di un esercizio che mostra uno scenario di continuità nella ripresa degli investimenti, costituisce senza dubbio un segno chiaro della buona salute del mezzo televisivo quale strumento di comunicazione commerciale.

La ripresa del mercato pubblicitario proviene fondamentalmente dalla parziale ripresa dei prezzi, i quali erano caduti in picchiata, quasi senza soluzione di continuità, dai massimi del 2007 (un 50% fino al 2013), stimandosi che al termine del 2016 vi sarà un recupero di circa 20 punti percentuali rispetto ai livelli massimi di tale esercizio.

Per quanto riguarda il Gruppo Mediaset, vale la pena indicare che nel 2016 abbiamo raggiunto una quota del 43,3% dell'investimento nel mezzo, secondo la migliore stima disponibile alla data di predisposizione del presente Bilancio, 1,2 punti percentuali al di sopra del dato del nostro concorrente principale.

Rispetto all'audience, i dati dell'anno (sempre in termini di Totale Giorno) mostrano inequivocabilmente che il nostro Gruppo continua ad essere un leader indiscusso a livello globale (30,2%), il che implica 3,1 punti di differenza rispetto al nostro concorrente principale, che registra un 27,1% per l'insieme dei suoi canali.

Sono positivi anche i dati del nostro canale principale (Telecinco), che continua a detenere una posizione leader indiscusso, con un'audience del 14,4% nel corso dell'anno, a 1,6 punti di differenza dal suo concorrente principale, che registra un 12,8%.



*Handwritten signature*

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Con riferimento a Cuatro, l'audience nell'anno è stata del 6,5%, mentre l'insieme dei cinque canali tematici del Gruppo (Factoría de Ficción, Boing, Divinity, Energy y BMad) ha registrato un'audience aggregata del 9,2%, a due punti di differenza dai canali del nostro principale concorrente.

Come esposto nella Relazione sulla Gestione relativa al 2015, nel corso di tale esercizio è stata avviata una procedura competitiva per l'assegnazione delle frequenze che erano state ritirate agli operatori televisivi in chiaro, come conseguenza della sentenza del *Tribunal Supremo* che aveva decretato la restituzione delle medesime e proceduto alla definizione di tale gara con la conseguente aggiudicazione dei canali.

Il risultato finale della procedura è stato la concessione di sei canali totali, ovvero: uno al nostro Gruppo, un altro a AtresMedia e altri quattro (uno in alta definizione e tre in definizione standard) al Real Madrid, alla Conferenza Episcopale Spagnola, a Kiss FM e a Secuoya rispettivamente.

Per quanto riguarda il nuovo canale assegnato al nostro Gruppo (B Mad), le sue trasmissioni hanno avuto inizio al termine del mese di aprile del 2016, rappresentando una proposta inedita che, attraverso una programmazione specializzata e interattiva, cerca di attrarre alla TV quei profili di giovani attivi nelle reti sociali e in Internet in senso ampio ("millennial", "youtuber" ecc.)

Nel contesto di tale nuovo panorama Mediaset España si assicura un canale in più rispetto a AtresMedia, mentre sembra confermarsi uno scenario di stabilità rispetto al numero di operatori e di canali nel settore dopo il periodo di incertezza e di agitazione causati dai procedimenti giudiziari aventi ad oggetto la precedente assegnazione dei canali, ciò che senza dubbio rappresenta un'ottima notizia per il settore.

Comparando i risultati del Gruppo nel 2016 con quelli relativi al 2015, emerge quanto segue:

- I ricavi dell'attività economica passano da 971.931 migliaia di euro nel 2015 a 991.983 migliaia di euro nel 2016, quale conseguenza, fondamentale, dell'incremento dei ricavi pubblicitari nell'esercizio.
- I costi dell'attività economica passano da 766.747 migliaia di euro nel 2015 a 767.547 migliaia di euro nel 2016, un aumento insignificante, che dimostra ancora una volta l'efficacia nel controllo dei costi del nostro modello aziendale e ciò nonostante l'acquisto dei diritti di ritrasmissione in chiaro del Campionato Europeo di Calcio delle squadre nazionali.
- Infine, il risultato netto attribuibile alla Società capogruppo per l'esercizio 2016 si è attestato in 170.997 migliaia di euro rispetto alle 166.167 migliaia di euro registrate nel 2015, un miglioramento fondamentale dovuto alla risalita dei margini operativi sperimentati nell'esercizio come conseguenza dell'incremento dei ricavi dell'attività economica e al controllo dei costi.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### DIVIDENDI

Nell'esercizio 2016 è stato distribuito un dividendo ordinario imputato ai risultati del 2015 che ammontava a 167.404 migliaia di Euro.

### INVESTIMENTI IN DIRITTI E NEL CINEMA

Il Gruppo Mediaset España continua con la sua politica di investimenti in diritti audiovisivi operando un'accurata selezione della tipologia e dei contenuti con l'obiettivo di sostenere in futuro gli indici di audience e garantire un'attività pubblicitaria ottimale. Inoltre, il Gruppo pone particolare attenzione agli investimenti nelle serie di produzione nazionale.

Menzione particolare va data all'attività sviluppata da Telecinco Cinema, una società appartenente al 100% al Gruppo e che è l'incaricata di dare seguito all'obbligo giuridico di investire nel cinema spagnolo ed europeo il 3% degli introiti dell'attività.

Premesso che l'investimento cinematografico nasce da un obbligo giuridico e non da una decisione libera, bisogna evidenziare che si è puntato, in generale, sulla qualità e lo scopo dei progetti intrapresi a partire da un criterio strategico globale che caratterizza la propria attività in questo settore e in funzione del quale si opta, sempre se risulta fattibile, per produzioni di una certa dimensione e grandezza che favoriscano l'accesso ad uno sviluppo internazionale delle stesse in funzione delle condizioni di mercato e della nostra capacità finanziaria, dato che l'obbligo è fissato in base agli introiti generati indipendentemente dal loro andamento o dalla loro evoluzione e senza tenere in considerazione i costi sostenuti o i margini ottenuti.

In definitiva, l'obiettivo è riunire in modo efficace la capacità finanziaria, il talento, la redditività e le opportunità per i nostri professionisti più brillanti e promettenti allo scopo – nella misura del possibile e considerando che si tratta di un'attività non volontaria – di cercare di massimizzare l'investimento, producendo film che rappresentino una combinazione di qualità e commerciabilità, il tutto sotto l'egida del marchio distintivo del nostro Gruppo.

Orbene, seguendo la scia degli ottimi risultati raggiunti nel 2014 e 2015, il 2016 è stato nuovamente un anno eccellente, con la prima visione di produzioni che comprendono tre lungometraggi e un documentario.

Il primo ad essere lanciato (marzo 2016) è stato "*Cien años de perdón*", un thriller coprodotto con Francia e Argentina, che si sviluppa attorno alla rapina in una banca e che, con oltre un milione di spettatori e 6,6 milioni di euro di incassi, è stato il terzo film spagnolo con i maggiori incassi dell'anno nei botteghini.

"Kiki, el amor se hace" è l'ultimo lungometraggio di Paco León; si tratta di una commedia corale che si è trasformata nell'autentica rivelazione della stagione, dal suo lancio nel mese di aprile, con incassi per 6,2 milioni di euro e oltre un milione di spettatori nei cinema, ciò che lo colloca al quinto posto tra i film spagnoli dell'anno.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

"Un monstruo viene a verme", la nuova produzione di J.A. Bayona, che aveva già riscosso un successo straordinario secondo la critica e il pubblico per il suo precedente film "*The impossible*", è diventato il film più venduto nell'anno nei botteghini, con incassi superiori ai 26 milioni e un'affluenza di spettatori pari a 4,7 milioni, ciò che gli ha consentito di superare grandi produzioni straniere quali "Revenant - Redivivo" o "Alla ricerca di Dory". Inoltre, nella recente edizione dei premi Goya ha ottenuto nove statuine, venendo coronato quale film spagnolo maggiormente premiato.

"Omega", un documentario sulla gestazione del famosissimo disco omonimo, registrato vent'anni fa da Enrique Morente e il gruppo "punk" Lagartija Nick, è stato l'ultimo lancio dell'anno ed ha ottenuto una nomina ai Premi Goya per la categoria di migliore documentario.

Occorre sottolineare che tutta questa attività ha avuto luogo in un esercizio nel quale, per il secondo anno consecutivo, i film spagnoli hanno superato i 18 milioni di spettatori, con una quota di mercato del 18%, dato che fa ritenere che il cinema spagnolo sta attraversando un momento favorevole.

Per quanto riguarda il 2017, Telecinco Cinema dispone in portafoglio di quattro prime visioni che auspica saranno eventi di rilievo a livello nazionale, così come è accaduto negli ultimi tempi.

Il primo film a vedere la luce sarà "Es por tu bien", una commedia la cui prima visione è prevista per la fine di febbraio.

"Taddeo l'esploratore e il segreto di Re Mida" comporterà il ritorno agli schermi (previsto per fine estate) del personaggio animato accolto con tanto favore nel lancio del suo primo capitolo.

Vi è poi "Marrowbone", un thriller girato in inglese e diretto da Sergio G. Sánchez e, infine, "Perfectos desconocidos", una commedia di Alex De la Iglesia.

Ancora nel 2017 sono iniziate le riprese di altri film che verranno lanciati più avanti, concretamente nel 2018 e 2019; si tratta di nuovi progetti dei registi di prim'ordine quali Daniel Monzón, Javier Ruiz Caldera o Norberto López Amado; in tutti questi casi e, trattandosi del marchio della casa, l'obiettivo continuerà ad essere il mantenimento della sintonia tra la qualità delle produzioni e il pubblico a cui sono destinati.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### INTERNET

Il nostro Gruppo ha consolidato nel 2016 la sua posizione leader rispetto al consumo di video digitali secondo quanto indicano i dati di Comscore. Di fatto le nostre testate, che comprendono Telecinco.es, Cuatro.com, Divinity.es e la piattaforma di contenuti Mitele.es, tra le altre, si portano per il secondo anno consecutivo in prima posizione in termini di minuti di video visti nel corso dell'anno, raggiungendo una media mensile di 489 milioni di minuti e 91,6 milioni di video visti.

Tali cifre sono superiori del doppio a quelle ottenute dal nostro concorrente principale e sono tre volte maggiori rispetto a quelle dell'operatore successivo, registrate rispettivamente in 252 e 137 milioni di minuti visti in media su base mensile. Anche per quanto riguarda il numero di video visti, il Gruppo Mediaset España si colloca quale mezzo di riferimento poiché i 91,6 milioni di video visti in media in un mese costituiscono un 32% ulteriore rispetto alle riproduzioni registrate dal nostro concorrente principale e che si assestano su 69,4 milioni.

Il nostro gruppo è inoltre leader con riferimento alla fedeltà, con una media mensile di 3 ore e 48 minuti/mese consumati da ciascun utente, una cifra che dimostra la forza del nostro contenuto nel contesto digitale e che rende le nostre web una piattaforma di primordine per pianificare campagne in un contesto sicuro e di qualità.

Anche le web di Mediaset España raggiungono il primo posto se si prendono in considerazione le medie dei video scaricati da ciascuno spettatore, con una media di 43 riproduzioni/mese, a fronte delle 32 che registra il nostro principale concorrente; questi dati garantiscono l'effetto pubblicitario e la frequenza di visualizzazione per ciascuna campagna stipulata.

Inoltre, tale protagonismo crescente del video in Internet consente al Gruppo Mediaset España di essere leader anche rispetto ai minuti consumati da ciascun utente secondo i dati multiplatforma di Comscore, con 1 ora e 41 minuti per ciascuno dei 10,6 milioni di utenti unici mensili, per un totale di 1.074 milioni di minuti, un dato che ci rende secondi soltanto ai grandi gruppi editoriali spagnoli e che raddoppia il numero di minuti del nostro concorrente principale.

Dal canto suo, la web Telecinco.es si consolida quale "site" più utilizzato di un canale di televisione, con 121 milioni di pagine e video visti al mese, un 267% in più rispetto all'equivalente del nostro concorrente principale, con 7,6 milioni di utenti unici mensili.

In questo modo, l'insieme delle nostre piattaforme raggiunge per il secondo anno consecutivo il primo posto in termini di minuti di visione nel corso dell'anno, con una media mensile pari a 489 milioni di minuti e 95 milioni di video visti.

Il Gruppo Mediaset España dispone di un'offerta audiovisiva ampia sia nei propri canali di televisione in diretta che *à la carte*, attraverso video corti e programmi completi disponibili mediante web, app, la piattaforma Mitele e il nuovo canale di video nativi mtmad.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Ma il nostro Gruppo è anche preparato ad affrontare la sfida di trasmettere i suoi contenuti nei nuovi dispositivi, fornendo all'utente la migliore esperienza possibile. Di fatto, da dicembre 2015 MiTele è uscita sul mercato attraverso una nuova finestra (le TV connesse di Samsung) e nel 2017 farà lo stesso con quelle di LG, iniziative che sono il risultato dell'adattamento e accettazione da parte del mercato del sistema "non lineare" di misurazione dell'audience (il denominato "time shift")

In questo modo, MiTele giunge agli schermi di televisione certificando nel suo primo anno un'audience crescente sugli smart tv e raggiungendo i 250.000 navigatori unici di media mensile nell'esercizio, ciò che costituisce un salto qualitativo dalla "web" e dalle applicazioni mobili ad altra piattaforma con grandi possibilità di sviluppo come quello delle smart tv.

Inoltre, nel corso del 2016 la piattaforma si è rinnovata con la nuovissima tecnologia "multi-bitrate", che garantisce la qualità del contenuto mediante l'adattamento alla larghezza di banda di ciascun utente, nonché con l'introduzione (tra le altre migliorie) di un elenco personalizzato di contenuti e dei sistemi di controllo genitori e di "cross-device resume".

D'altra parte e innanzi alla tendenza crescente di consumo di video corti da parte del pubblico "millennial", il Gruppo ha lanciato lo scorso novembre mtmad, un canale nuovo di video esclusivi per Internet nell'ambito di Mitele; si tratta di uno spazio di innovazione che contiene oltre 40 formati e dove i nuovi talenti digitali si esprimono (con il loro linguaggio e i loro codici) attraverso contenuti diversi: tutorial di bellezza, routine di allenamento, docu-reality, humor ecc.

### **AZIONI PROPRIE**

Al 31 dicembre 2015 la Società possedeva un portafoglio di azioni proprie che ammontava a 19.476.506 azioni, equivalente a un 5,32% del capitale sociale. Al 31 dicembre 2016 tutto il portafoglio di azioni proprie esistente era stato annullato o utilizzato per coprire l'esercizio delle "stock option" in sospenso, in modo tale che a tale data il Gruppo non disponeva più di azioni proprie in portafoglio.

### **PAGAMENTO A FORNITORI**

Nel 2016 il periodo medio di pagamento ai fornitori nazionali del Gruppo è stato di 68 giorni.

Occorre rilevare che la differenza rispetto al massimo previsto dalla normativa sulla morosità è dovuta quasi esclusivamente al rigoroso controllo esercitato dal Gruppo sui requisiti commerciali e fiscali che le fatture ricevute devono soddisfare, il che comporta che queste non sono pagate fino a quando le problematiche individuate non sono state sanate. Per il resto, il Gruppo rispetta scrupolosamente le regole di cui alla predetta normativa anti-morosità.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### IL TITOLO MEDIASET ESPAÑA

L'evoluzione del mercato borsistico nel 2016 è stata segnata notevolmente dal risultato della "Brexit", ciò che equivale a un prima e a un dopo rispetto alla data in cui ha avuto luogo il referendum (23 giugno). Anche le elezioni nordamericane hanno avuto un effetto significativo nell'evoluzione dei mercati.

In termini generali, è stato constatato che precedentemente alla "Brexit" le borse hanno registrato un'evoluzione positiva, sebbene caratterizzata da una notevole volatilità, sono crollate quando sono stati resi noti i risultati della "Brexit" e, successivamente, hanno iniziato un percorso di sviluppo sostenuto, ciò che si è ripetuto in modo evidente con il risultato delle elezioni nordamericane, che ha determinato un brevissimo periodo di caduta, ma che ha sperimentato un'inversione di tendenza quasi immediata, per indirizzarsi quasi senza soluzione di continuità verso un percorso di crescita costante che ha portato nuovamente a livelli record i principali indici di borsa.

Alla chiusura dell'anno i principali indici mondiali presentano un'evoluzione positiva. L'indice di riferimento in Europa (EuroStoxx 50) è cresciuto di uno 0,7%, collocandosi tra i migliori settori che compongono l'indice del petrolio (+16%), dei materiali (+9%) e il chimico (+5%), mentre quelli che hanno mostrato un andamento peggiore sono stati quelli del settore alimentare (-8%), quello delle telecomunicazioni (-8%) e quello bancario (-8%).

Il FT100, l'indice di riferimento del Regno Unito è stato il migliore tra quelli europei, con una crescita del +14%. Ciò perché l'effetto negativo della Brexit è stato ampiamente compensato dal deprezzamento della sterlina e dal buon andamento dei valori relativi alle materie prime. I 7.142 punti registrati alla chiusura dell'anno rappresentano un nuovo record storico per l'indice britannico.

Rispetto al DAX tedesco, questo ha chiuso con un rialzo del 7%, registrando il record annuale nell'ultima giornata di scambi dell'anno, mentre il Cac40 francese, il terzo miglior indice europeo nel 2016, ha sperimentato un aumento del +5%. Dal lato opposto vi è l'indice italiano (FTSEMIB) che, nonostante un rally del +14% nell'ultimo mese dell'anno, ha chiuso con una caduta annuale del 10%, frenato dal settore bancario e avendo perduto in questo modo tutto quanto guadagnato nel 2015.

Rispetto agli altri principali indici a livello mondiale, il Nikkei giapponese è stato caratterizzato per il quinto anno consecutivo dalla crescita, con un rialzo del 0,4% ciò che porta l'indice di riferimento giapponese a un incremento accumulato del 126%.

I mercati statunitensi hanno sperimentato un'annata molto positiva, chiudendo a livelli prossimi ai loro massimi storici, spinti dai piani di espansione rispetto alle infrastrutture del presidente eletto, nonché dal suo discorso protezionista sull'economia nordamericana. Di fatto, il Dow Jones ha sperimentato un rialzo del 13%, mentre il S&P500 e il tecnologico Nasdaq hanno registrato un rialzo pari al 10% e al 8% rispettivamente alla chiusura dell'anno.



*me*

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

L'Ibex35, l'indice di riferimento della borsa spagnola, è stato il secondo peggiore tra gli indici europei, con un ribasso del 2%. La chiusura annuale lo ha collocato in 9.352,1 punti, avendo raggiunto il record annuale il 16 dicembre (9.412,8 punti) e il minimo il 27 giugno (7.645,5 punti). In nessun momento dell'anno l'indice ha mostrato una crescita rispetto all'anno precedente e il suo peggiore momento è stato senza dubbio quello immediatamente successivo alla divulgazione del risultato del referendum britannico relativo alla permanenza nell'Unione europea.

Rappresenta inoltre un dato di fatto che l'incertezza politica spagnola nel corso dell'anno ha rappresentato uno dei principali fattori che hanno influenzato l'evoluzione dell'indice in questo periodo, poiché risulta chiaro che il suo minimo annuale coincide con i risultati delle elezioni generali del 26 giugno. Da tale momento la rivalorizzazione dell'indice è stata del 22%, una cifra per nulla trascurabile.

Conviene inoltre evidenziare come la redditività per dividendo della Borsa spagnola è stata la più elevata tra le piazze più importanti del mondo, registrando una media del 4,5%.

Le azioni di Mediaset España hanno chiuso il 2016 con una quotazione di €11,15, ciò che rappresenta un incremento annuale del 11% e che le colloca tra i migliori dieci valori dell'Ibex35 dell'anno. Il minimo annuale è stato raggiunto il 11 febbraio con €8,26 per titolo, mentre il valore massimo di quotazione è stato raggiunto il 7 giugno, €12,01 per azione; si tratta di una variazione di oltre il 45% tra il minimo e il massimo annuale, segno di una volatilità considerevole.

La media dei titoli negoziati ogni giorno è stata di 1.600.620 titoli, ovvero un'inflessione del 25% rispetto all'anno precedente; in termini di euro, la media giornaliera negoziata è stata di €16.428.399. Il volume totale negoziato di Mediaset España nel 2016 è stato di €4.222,1 milioni, con una variazione di €1.625 milioni (-28%) rispetto all'anno precedente. Rispetto al volume totale dei titoli negoziati nel 2016, questo è stato di 411,5 milioni rispetto ai 527,8 del 2015; la differenza è dovuta alla riduzione di capitale approvata il 13 aprile, che ha avuto come conseguenza una minore quantità di titoli negoziati nel mercato.

La capitalizzazione in borsa di Mediaset España è stata al 31 dicembre di €3.754,4 milioni, con un incremento del 2,2% rispetto al valore di chiusura del 2015; la differenza tra la crescita dell'azione (+11%) e quella della capitalizzazione è principalmente dovuta alla riduzione di capitale effettuata nell'esercizio.

Nel ranking di capitalizzazione di borsa, Mediaset España si colloca ancora in prima posizione a livello nazionale tra le società del settore media, con una differenza di oltre €1.400 milioni rispetto al suo concorrente immediato (Atresmedia) e superiore di un 29% rispetto all'insieme delle imprese del settore.

Mediaset España si colloca, per un altro anno, in quarta posizione nella classificazione europea delle emittenti televisive, preceduta da ITV, Prosieben e Mediaset SpA.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **CORPORATE GOVERNANCE**

La prassi corretta in materia di Corporate Governance persegue l'introduzione nelle società di norme, principi e incentivi che aiutino a proteggere gli interessi della società e degli azionisti e a garantire una maggiore trasparenza e professionalità nella gestione.

L'impegno di Mediaset España rispetto alle norme e i principi di buon governo è stato evidente sin dai nostri primi passi come società quotata nel 2004. Sin da allora, il nostro principale obiettivo è stato adattare i nostri vari gruppi di regole al Codice di Buon Governo, nonché l'adozione di altri gruppi di regole fino ad allora inesistenti: il nostro Codice Etico, che deve essere obbligatoriamente rispettato da parte di qualsiasi persona fisica o giuridica che collabora in qualsiasi ambito o in qualunque modo con noi, e il Codice Interno di Condotta di Mediaset España Comunicación, S.P.A. e del suo Gruppo di società riguardante il loro operato sul Mercato Azionario.

Tutto ciò ha comportato, inoltre, la revisione della composizione quantitativa e qualitativa del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni, al fine di rispettare le linee guida in materia.

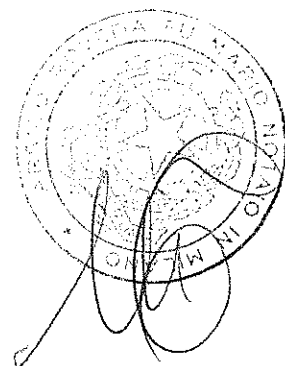
La verifica da parte di revisori contabili indipendenti delle nostre Relazioni su (i) la Corporate Governance, (ii) la Politica Retributiva (Ernst & Young) e (iii) la Responsabilità d'impresa (PricewaterhouseCoopers) nonché l'assoggettamento vincolante di quest'ultimo alla nostra Assemblea Ordinaria dei Soci, ci hanno posti in cima alle società dell'IBEX-35 in materia di Corporate Governance, così come riconosciuto da varie istituzioni specializzate in materia.

### **COPERTURA DEI RISCHI FINANZIARI**

Il Gruppo stipula strumenti finanziari per coprire differenze di cambio relative a quelle operazioni (soprattutto acquisti di diritti di produzione altrui) espresse in valuta estera. Queste operazioni di copertura hanno l'obiettivo di compensare l'impatto sul conto economico delle fluttuazioni del tasso di cambio sugli importi dovuti, che corrispondono alle suddette operazioni, e a tal fine si effettuano acquisti di valuta per l'importo di tali passività che vengono stipulati in base ai termini di pagamento previsti.

### **CONTROLLO DEI RISCHI**

La politica di gestione dei rischi applicata al Gruppo è spiegata nella Nota 13.5 dei Bilanci Consolidati allegati.



A handwritten signature is located in the bottom right corner of the page, to the right of the notary stamp.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **RICERCA E SVILUPPO**

I nostri principali investimenti si concentrano sui contenuti presenti e futuri che il nostro Gruppo trasmette o trasmetterà. Non disponiamo di una divisione specifica di Ricerca e Sviluppo, anche se l'innovazione è uno dei nostri punti critici di sviluppo.

### **EVENTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA**

Alla data di predisposizione del presente Bilancio Consolidato non si sono verificati fatti significativi successivi alla chiusura dell'esercizio.

### **STRUTTURA DEL CAPITALE**

Il Capitale Sociale della Società precedentemente alle operazioni di aumento del capitale portato a termine ai fini dell'acquisizione di Cuatro e del 22% di Digital+ nel 2010 ammontava a 123.320.928,00 euro ripartito in 246.641.856 azioni rappresentate mediante iscrizione contabile, della medesima categoria e di valore nominale pari a 0,50 euro. Come conseguenza dei citati aumenti di capitale, il numero di azioni è passato da 406.861.426 titoli equivalenti a 203.430.713 euro, trattandosi di azioni del valore nominale di 0,50 euro. Nel 2015 ha avuto luogo una riduzione di capitale di 40.686.142 titoli, che ha portato il capitale sociale a un importo di 183.088 migliaia di euro, rappresentato da 366.175.284 azioni. Nel 2016 è stato ridotto il numero di azioni per 29.457.794 unità, per cui il capitale sociale è passato a 168.359 euro, rappresentato da 336.717.490 titoli. La totalità dei medesimi, tutti della stessa categoria, è rappresentata mediante iscrizione contabile.

Le azioni della Società sono quotate nelle Borse di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia. Il Codice ISIN è ES0152503035.

Dal 3 gennaio 2005 Mediaset España Comunicación, S.A. è una società quotata nell'indice IBEX 35.

### **PREVEDIBILI SVILUPPI DELL'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ**

È ben noto che la nostra attività dipende, fondamentalmente, dal mercato pubblicitario che è stato storicamente correlato in maniera diretta al consumo privato e alle prospettive di evoluzione dello stesso e, tramite queste variabili, al reddito disponibile delle famiglie e al livello di occupazione. Tuttavia, per valutare in prospettiva come interagiranno tra di loro queste variabili, bisogna prendere in considerazione periodi di tempo sufficientemente lunghi dato che, diversamente, i risultati potrebbero essere fuorvianti e confondere piuttosto che chiarire.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Risulta pertanto superfluo sottolineare che l'attività del nostro Gruppo nel 2017 non potrà svincolarsi dal contesto macroeconomico generale nel quale svolgiamo la nostra attività, né dalle grandezze a questo maggiormente legate, essendo già stato esposto nella presente Relazione sulla Gestione che i dati economici relativi al 2016 evidenziano che l'economia spagnola è tornata a crescere, per di più ai tassi tra i più elevati rispetto al contesto dei paesi affini, sebbene non si può dimenticare che, da un lato, partivamo da una situazione peggiore rispetto ai nostri soci, considerando che l'effetto della crisi nel nostro paese è stato comparativamente molto più devastante e, dall'altro, che a tale crescita hanno contribuito elementi esogeni (politica monetaria della BCE, prezzi del carburante, riduzione di imposte, ecc.) la cui persistenza nel tempo non può essere garantita.

In tal senso, seguendo le previsioni economiche più autorevoli, è previsto che il PIL spagnolo cresca nel corso dell'anno in misura leggermente inferiore rispetto al 2016, essendosi mitigato l'impulso dei venti favorevoli ai quali facevamo riferimento in precedenza, ma ancora a un ritmo che, qualora si compiano le previsioni, si situerebbe al di sopra del 2% e persino con qualche decimo in più, se parliamo del consumo privato, che rappresenta un indicatore di maggiore rilevanza per l'attività di TV in chiaro. Tale cifra continuerebbe a situare la Spagna tra i paesi con la maggiore crescita nell'ambito dell'Unione europea.

Tuttavia occorre rimanere cauti rispetto ad almeno due fattori che senza dubbio influiranno sullo scenario economico nel 2017: da un lato l'incertezza politica a livello internazionale aggravata da quanto accaduto nel 2016 ovvero l'indizione di due processi elettorali ("Brexit" ed elezioni presidenziali nordamericane) che hanno prodotto risultati esattamente opposti a quanto previsto e che sembra siano la conseguenza di movimenti populistici rispetto ai quali nessuno è stato in grado di determinarne la portata reale. Nel presente anno avremo un'altra opportunità di sondare tali nuove tendenze in occasione delle elezioni in Olanda, Francia e Germania.

Tali eventi politici ai quali assisteremo nel 2017 (e in base ai risultati che si producano) avranno conseguenze inevitabili sia rispetto ad alcuni mercati finanziari, di per sé molto inclini all'aumento della volatilità, come abbiamo osservato negli ultimi tempi, che rispetto alle medesime istituzioni europee, la cui attività normativa e istituzionale influenza notevolmente l'evoluzione economica dei paesi membri.

Per quanto riguarda la Spagna, la formazione di un governo al termine del 2016, sebbene si tratti di un governo di minoranza, è senza dubbio una buona notizia dopo mesi di incertezza e si spera che l'esecutivo continui a contare con l'appoggio necessario per poter proseguire nello svolgimento della sua attività in modo stabile e ordinato, anche qualora sia necessario addivenire ad accordi con altre formazioni politiche per promuovere l'avanzamento delle iniziative legislative.

Per quanto riguarda nello specifico l'attività di televisione in chiaro, ci attendiamo che il processo di consolidamento e di normalizzazione del settore al quale abbiamo assistito negli ultimi anni e rispetto al quale il nostro Gruppo è stato pioniere, continui in modo risoluto, soprattutto ora, come indicato in precedenza, quando sembra che si stia prospettando un panorama di stabilizzazione del medesimo, successivamente all'assegnazione di sei nuovi canali al termine del 2015.



*me*

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

Ci attendiamo inoltre che il ciclo pubblicitario continui a crescere, in linea con la crescita economica sottostante; in tale contesto, il recupero dei prezzi di vendita della pubblicità, che hanno tanto risentito degli anni della crisi, continuerà a rappresentare una priorità.

Occorre inoltre evidenziare che i dati relativi sia al consumo televisivo che alla partecipazione ai ricavi pubblicitari televisivi nell'ambito della domanda di pubblicità globale dei quali disponiamo ci suggeriscono che, una volta consolidato il processo di recupero, la forza della pubblicità in TV non avrebbe risentito dell'apparizione di nuove piattaforme rispetto alle quali facciamo oltretutto parte gli operatori televisivi. Il Gruppo è intenzionato a rafforzare la propria presenza in questo settore delle nuove piattaforme, con l'obiettivo di (mediante lo sfruttamento pubblicitario delle medesime, un'attività alla quale stiamo contribuendo con risorse sia tecnologiche che umane sempre più ingenti) un migliore servizio ai nostri clienti, sviluppando al contempo uno strumento di comunicazione efficace e adattato alle mutevoli abitudini di consumo audiovisivo tipiche di questi tempi.

In tale contesto di consolidamento di operatori, la strategia commerciale del nostro Gruppo si concentrerà nel mantenere la nostra posizione di leader sia rispetto all'audience che allo sfruttamento del mercato pubblicitario, il tutto nel pieno adattamento alle condizioni del contesto, che riguarda sia la generazione di ricavi che la struttura dei costi, con il fine di favorire la crescita dei nostri margini e dei nostri flussi di liquidità, traendo vantaggio dalla leva operativa, ciò che è tipico del nostro settore.

Per quanto riguarda la nostra programmazione, continueremo a promuovere i generi che storicamente hanno riscosso il favore dell'audience e ci hanno trasformato nel Gruppo leader; inoltre, con la nostra strategia di diversificazione e di concentrazione dell'audience mediante la nostra famiglia di canali (alla quale nel 2016 si è aggiunto un nuovo membro) perseguiamo l'obiettivo di ottenere una migliore compenetrazione rispetto all'audience e un biglietto da visita più efficace rispetto ai nostri clienti.

Infine, il mantenimento di una situazione finanziaria e patrimoniale solida (caratterizzato dall'assenza di indebitamento e dall'esistenza di un flusso di liquidità positivo) continuerà a rappresentare un obiettivo di primordine poiché crediamo ciò che non solo ci consente di valutare in modo obiettivo e con la necessaria indipendenza le opportunità operative ed economiche che si presenteranno nel contesto di un mercato così mutevole, ma che rafforza anche la nostra posizione competitiva nel medesimo, tenendo in considerazione l'elevato grado di leva finanziaria che riguarda la maggior parte delle società operanti nel nostro settore.

Inoltre, una volta normalizzata la situazione economica nella quale si muove il settore, continueremo con la nostra politica di remunerazione degli azionisti mediante la distribuzione (attraverso i vari mezzi a nostra disposizione, dividendi, acquisti di azioni proprie o altro) dell'eccedenza di cassa.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

**Norme applicabili alla nomina e alla sostituzione dei membri dell'organo amministrativo, alla modifica dello Statuto e ai poteri dei membri del Consiglio di Amministrazione, in particolare quelli relativi alla possibilità di emettere o riscattare azioni.**

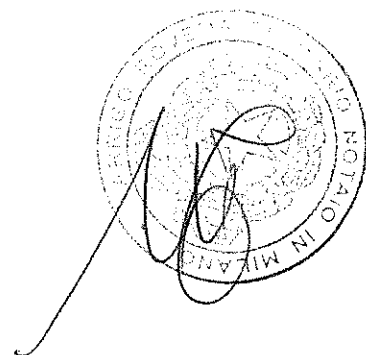
### **A. Norme applicabili alla nomina e sostituzione dei Consiglieri.**

#### **Articolo 41 dello Statuto – Designazione dei Consiglieri.**

1. I Consiglieri saranno nominati previa delibera dell'Assemblea dei Soci, e fatta salva la nomina di Consiglieri mediante il sistema proporzionale adottato con i requisiti richiesti dalla normativa applicabile.
2. La carica di Consigliere è rinunciabile, revocabile e rinnovabile una o più volte. La nomina dei Consiglieri avrà effetto dal momento della sua accettazione.
3. Qualora durante il periodo per il quale sono stati nominati i Consiglieri, uno o più degli stessi cessassero la carica, il Consiglio potrà designare coloro che dovranno sostituirli fino alla prima riunione dell'Assemblea dei Soci. Allo stesso modo, in caso di cariche vacanti dopo la convocazione dell'Assemblea dei Soci e prima dell'adunanza, il Consiglio di Amministrazione potrà designare un Consigliere fino all'adunanza successiva dell'Assemblea dei Soci.
4. Non potranno essere nominati Consiglieri coloro che siano incorsi in uno dei motivi di incompatibilità o ineleggibilità previsti dalla legge, dal presente Statuto o dal Regolamento del Consiglio di Amministrazione.

#### **Articolo 54 dello Statuto – Durata della carica di Consigliere.**

1. Il Consigliere sarà nominato per una durata di quattro (4) anni e potrà essere rieletto una o più volte per periodi della stessa durata. Scaduto il termine, la nomina decadrà una volta tenutasi la successiva Assemblea dei Soci o conclusosi il termine legale per la convocazione dell'Assemblea Ordinaria dei Soci.
2. I Consiglieri indipendenti potranno ricoprire la loro carica per un massimo di dodici (12) anni e non possono essere rieletti dopo tale termine, salvo Relazione motivata favorevole da parte della Commissione Nomine e Retribuzioni.



## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

### **Articolo 55 dello Statuto – Dimissioni e cessazione dalla carica dei Consiglieri.**

1. I Consiglieri cesseranno dalla loro carica quando lo deciderà l'Assemblea dei Soci, quando notifichino la loro rinuncia o le loro dimissioni alla Società e quando sia trascorso il periodo per il quale erano stati nominati. In quest'ultimo caso, la revoca sarà effettiva dal giorno in cui si riunisce la prima Assemblea dei Soci.
2. I Consiglieri dovranno rimettere il loro incarico nelle mani del Consiglio di Amministrazione e formalizzare, se questo lo ritiene opportuno, le corrispondenti dimissioni nei seguenti casi: (a) quando raggiungono l'età di ottanta (80) anni; (b) quando cessano dagli incarichi esecutivi ai quali era stata associata la loro nomina come Consigliere; (c) quando, per circostanze sopravvenute, incorrano in uno dei motivi di incompatibilità o ineleggibilità applicabili; (d) quando ricevano un grave richiamo dalla Commissione Nomine e Retribuzioni per aver violato i propri obblighi di Consiglieri; (e) quando la loro presenza nel Consiglio possa per qualsiasi motivo e in maniera diretta, indiretta o tramite persone ad essi legate, mettere a rischio il leale e diligente svolgimento delle loro funzioni secondo l'interesse sociale o pregiudicare il credito e la reputazione della Società; o (f) quando cessino i motivi per cui sono stati nominati.
3. Quando cessa volontariamente dal suo incarico prima della scadenza del mandato, il Consigliere dovrà inviare a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione una lettera in cui spiega i motivi della sua cessazione. Allo stesso modo, la Società dovrà comunicare tale cessazione alla Comisión Nacional del Mercado de Valores [Commissione Nazionale del Mercato dei Valori] come fatto rilevante e spiegare i motivi della cessazione nella Relazione Annuale sulla Corporate Governance.

B. Norme applicabili alla modifica dello Statuto della Società.

### **Articolo 34 dello Statuto – Adozione di delibere**

1. L'Assemblea dei Soci, in seduta Ordinaria o Straordinaria, adotterà le proprie delibere con le maggioranze richieste dalla normativa applicabile. Ogni azione con diritto di voto presente o rappresentata nell'Assemblea dei Soci darà diritto a un voto.
2. La maggioranza necessaria per adottare una delibera richiederà il voto favorevole della maggioranza semplice delle azioni con diritto di voto presenti o rappresentate nell'Assemblea dei Soci, considerandosi adottata la delibera che ottiene più voti a favore rispetto a quelli contro del capitale presente o rappresentato. Sono fatti salvi i casi in cui la legge o il presente Statuto richieda una maggioranza più ampia.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

In particolare, quando nella seconda convocazione partecipano azionisti che rappresentano il venticinque per cento (25%) o più del capitale sottoscritto con diritto di voto senza raggiungere il cinquanta per cento (50%), le delibere di cui al precedente articolo 25.2 potranno essere adottate solo con il voto favorevole dei due terzi (2/3) del capitale presente o rappresentato in Assemblea. Quando partecipano azionisti che rappresentano più del cinquanta per cento (50%) sarà sufficiente che la delibera venga adottata dalla maggioranza assoluta del capitale presente o rappresentato.

### **C.- Poteri dei membri del Consiglio di Amministrazione e, in particolare, quelli relativi alla possibilità di emettere o riscattare azioni.**

Le norme su tale materia si trovano, in primo luogo, nello Statuto della Società e, in secondo luogo, nel suo Codice Interno di Condotta.

**A.** Per quanto riguarda lo Statuto, l'articolo 37 disciplina i poteri di amministrazione e supervisione, disponendo quanto segue:

1. Fatte salve le materie riservate dalla legge o dallo Statuto alla competenza dell'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione è competente ad adottare le delibere su qualsiasi tipo di questione, in quanto organo di decisione supremo della Società.
2. Fermo restando che al Consiglio di Amministrazione spettano i più ampi poteri di gestione, direzione, rappresentanza e amministrazione della Società, il Consiglio di Amministrazione concentrerà essenzialmente la sua attività nella definizione e supervisione delle strategie e delle direttrici generali di gestione che la Società e il suo Gruppo devono seguire, nonché nella diffusione, nel coordinamento e nel monitoraggio dell'esecuzione generale delle strategie, delle politiche e delle direttrici di gestione della Società e del suo Gruppo, con l'obiettivo generale di creare valore per l'azionista, affidando, come regola generale, la direzione e la gestione degli affari ordinari della Società agli organi delegati e alla squadra dirigenziale.
3. In ogni caso, saranno riservate alla piena ed esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione, senza possibilità di delega, le decisioni relative alle seguenti materie:
  - i. La sua organizzazione e funzionamento.
  - ii. La convocazione dell'Assemblea dei Soci, l'elaborazione dell'ordine del giorno e delle proposte di delibera.



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

- iii. La predisposizione dei bilanci di esercizio, della relazione di gestione e della proposta di destinazione degli utili, nonché dei Bilanci e della Relazione di Gestione Consolidati, e la loro presentazione all'Assemblea dei Soci.
- iv. La stesura di ogni relazione che in ogni momento la legge richieda al Consiglio di Amministrazione, a condizione che l'operazione alla quale si riferisca la relazione non possa essere delegata.
- v. La nomina di Consiglieri per cooptazione e la presentazione di proposte all'Assemblea dei Soci circa la nomina, la ratifica, la rielezione o la cessazione dei Consiglieri.
- vi. La nomina e la revoca degli eventuali Consiglieri Delegati della Società, nonché la definizione delle condizioni dei loro contratti.
- vii. La nomina alle cariche interne del Consiglio di Amministrazione e dei membri delle Commissioni e il loro rinnovo.
- viii. La fissazione, in conformità con il presente Statuto, dell'emolumento dei membri del Consiglio di Amministrazione, su proposta della Commissione Nomine e Retribuzioni.
- ix. La redazione, previa relazione favorevole emessa dalla Commissione Nomine e Retribuzioni, della Relazione sulla Politica Retributiva dei Consiglieri ai sensi della legislazione vigente e delle linee guida della corporate governance.
- x. Il pagamento degli acconti sui dividendi.
- xi. La decisione circa ogni offerta pubblica di acquisto formulata sui titoli emessi dalla Società.
- xii. L'approvazione e la modifica del Regolamento del Consiglio di Amministrazione che disciplina la sua organizzazione e funzionamento interno.
- xiii. La redazione della Relazione Annuale sulla Corporate Governance.
- xiv. L'esercizio dei poteri delegati dall'Assemblea dei Soci, quando non è prevista la possibilità di sostituzione, e l'esercizio di qualsiasi funzione che l'Assemblea dei Soci gli abbia conferito, salvo che non sia stato da questa espressamente autorizzato a subdelegarla.

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

- xv. L'approvazione, previa relazione della Commissione Nomine e Retribuzioni, delle operazioni che la Società o le società del Gruppo effettuano con Consiglieri, nei termini previsti dalla normativa al riguardo applicabile, o con azionisti che siano titolari, come singoli o insieme con altri, di una partecipazione significativa, ivi compresi gli azionisti rappresentati nel Consiglio di Amministrazione della Società o di altre società che fanno parte del Gruppo o con persone ad essi collegate. I Consiglieri interessati o che rappresentano o che sono collegati agli azionisti interessati dovranno astenersi dal partecipare alla discussione e alla votazione della delibera in questione, a eccezione di quelle operazioni in qualsiasi momento stabilite dalla legge.
- xvi. Non sarà necessaria l'approvazione del Consiglio di Amministrazione, previa relazione della Commissione Nomine e Retribuzioni, per le operazioni vincolate che la Società effettua soddisfacendo simultaneamente le seguenti tre condizioni: (i) che vengano effettuate in virtù di contratti le cui condizioni siano standardizzate e si applichino in serie nei confronti di un elevato numero di clienti, (ii) che vengano effettuate a prezzi o tariffe stabiliti con carattere generale da parte di chi agisce come fornitore del bene o servizio in questione, e (iii) che il loro valore non superi l'uno per cento dei ricavi annuali della Società.
- xvii. L'approvazione degli investimenti o delle operazioni di ogni tipo che, per il loro elevato ammontare o per particolari caratteristiche, abbiano natura strategica o particolare rischio finanziario, salvo che la loro approvazione spetti all'Assemblea dei Soci.
- xviii. La stipula di qualsiasi contratto o la costituzione di qualunque rapporto giuridico tra la Società e un terzo il cui valore sia superiore a 80.000.000 di euro, salvo che la loro approvazione spetti all'Assemblea dei Soci.
- xix. La definizione delle politiche e delle strategie generali della Società, e in particolare:
- a) Approvare i bilanci annuali e, ove necessario, il piano strategico.
  - b) Approvare e vigilare sugli obiettivi di gestione e la politica dei dividendi.
  - c) Approvare e vigilare sulla politica degli investimenti e di finanziamento.
  - d) Definire la struttura societaria del gruppo di società di cui la Società sia capogruppo.



A handwritten signature, possibly of the same person as the one in the stamp, written vertically on the right side of the page.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

- e) Approvare e vigilare sulla politica di Corporate Governance della Società e del Gruppo.
- f) Approvare e vigilare sulla Politica di Responsabilità Sociale d'Impresa.
- g) Approvare la politica di remunerazione dei Consiglieri per sottoporla all'Assemblea dei Soci.
- h) Approvare la politica di autofinanziamento della Società.
- xx. Determinare la strategia fiscale della Società.
- xxi. La valutazione della prestazione degli Amministratori delegati della Società.
- xxii. La supervisione dell'effettivo funzionamento delle Commissioni da esso eventualmente costituite e dell'operato degli organi delegati e dei dirigenti eventualmente designati.
- xxiii. L'approvazione e la verifica, previa relazione della Commissione di Revisione ed Esecuzione, della politica di controllo e gestione dei rischi, inclusi quelli fiscali, nonché la supervisione dei sistemi interni di informazione e controllo.
- xxiv. La nomina e la revoca dei dirigenti che siano direttamente subordinati al Consiglio di Amministrazione o a un suo membro, nonché la formulazione delle condizioni fondamentali dei loro contratti, inclusa la loro retribuzione.
- xxv. L'approvazione, su proposta della Commissione di Revisione ed Esecuzione, dei prospetti finanziari che la Società deve pubblicare periodicamente.
- xxvi. L'approvazione della emissione o dell'acquisto di partecipazioni in società veicolo o con sede in Paesi o territori che siano considerati paradisi fiscali, nonché qualsiasi transazione o operazione di natura analoga che, per la sua complessità, possa compromettere la trasparenza del Gruppo.
- xxvii. L'autorizzazione o l'esonero dal rispetto delle obbligazioni derivanti dal dovere di lealtà in base al regime di imperatività e deroghe stabilito dalla Legge.
- xxviii. La creazione, organizzazione e controllo di un canale interno di denuncia.
- xxix. Qualsiasi altra questione che il Regolamento del Consiglio di Amministrazione riservi alla competenza dell'organo nella sua composizione completa.



## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

4. Quando sussistano circostanze di urgenza, debitamente giustificate, le decisioni corrispondenti alle questioni previste ai precedenti punti i, xii, xv, xvi, xviii a), xviii b), xviii c), xviii d), xviii e), xviii f), xix, xxii, xxv e xxiv, potranno essere adottate dalla Commissione Esecutiva o dal Consigliere Delegato, e dovranno essere ratificate durante il primo Consiglio di Amministrazione che si terrà dopo l'adozione della decisione.
5. Il Consiglio di Amministrazione dovrà redigere una valutazione annuale del proprio funzionamento e di quello delle sue Commissioni, e proporre, sulla base del risultato della valutazione, un piano di azione che corregga le criticità riscontrate. Il risultato della valutazione verrà iscritto nel verbale della seduta o incorporato allo stesso come allegato.

I poteri del Consiglio di Amministrazione, salvo quelli legali o non delegabili ai sensi di Statuto, sono esercitati dalla Commissione Esecutiva e dall'Amministratore Delegato Unico, sig. Paolo Vasile.

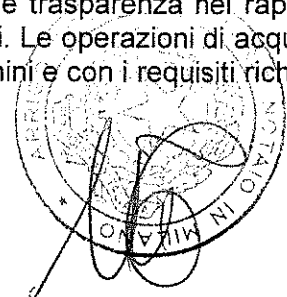
Per quanto riguarda il Codice Interno di Condotta (CIC) di Mediaset España Comunicación S.A. e del suo Gruppo di Società circa la sua azione nei Mercati di Valori, è il paragrafo 13 a stabilire le norme applicabili in relazione alle operazioni di acquisto di azioni proprie, disponendo, in tal senso, quanto segue:

Articolo 13.- Norme riguardanti le operazioni di acquisto di azioni proprie:

1. Ai fini del presente *Regolamento* si considerano operazioni di acquisto di azioni proprie quelle che la Società effettua, in maniera diretta o attraverso una qualsiasi delle società del Gruppo, e che abbiano per oggetto i Titoli in Questione.
2. Le operazioni di acquisto di azioni proprie del Gruppo non saranno mai effettuate sulla base di Informazioni Privilegiate e avranno sempre una finalità lecita, come fornire agli investitori la liquidità adeguata nella negoziazione delle azioni della Società, eseguire programmi di riscatto di azioni proprie o operazioni di stabilizzazione approvate ai sensi della normativa vigente, adempiere ad obblighi legittimi previamente contratti o qualsiasi altro scopo ammissibile conforme alla normativa applicabile e ai criteri pubblicati al riguardo dalla CNMV.

In nessun caso le operazioni di acquisto di azioni proprie avranno come fine quello di influire sul libero processo di formazione dei prezzi delle azioni della Società, tramite la diffusione di informazioni fuorvianti circa il loro volume di contrattazione o liquidità.

3. La gestione dell'acquisto di azioni proprie sarà operata in totale trasparenza nei rapporti con le autorità di vigilanza e gli organismi regolatori dei mercati. Le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno notificate alla CNMV nei casi, nei termini e con i requisiti richiesti dalla legge.



A handwritten signature is located in the bottom right corner of the page, to the right of the CNMV stamp.

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

4. Il Direttore Finanziario del Gruppo Mediaset, in qualità di Responsabile della Gestione dell'Acquisto di azioni proprie, che deve restare separata, dovrà:

- a) Informare la Direzione Conformità Normativa (di seguito DCN) con il massimo anticipo possibile e comunque almeno 24 ore prima di qualsiasi operazione di acquisto di azioni proprie che si intende eseguire;
- b) Tenere puntualmente e regolarmente informata la DCN, anche su richiesta della stessa, su ogni operazione di acquisto di azioni proprie realizzata, tenendo un archivio aggiornato di tutte le operazioni di acquisto di azioni proprie;
- c) Informare regolarmente la Commissione di Controllo dei rischi assunti con le operazioni di acquisto di azioni proprie concluse;
- d) Vigilare sull'andamento delle azioni della Società nei mercati.

### **Accordi significativi che dipendono dal cambiamento di controllo della Società capogruppo.**

Non vi è alcun accordo significativo che sia condizionato al cambiamento di controllo della Società capogruppo.

### **Accordi della Società capogruppo con i suoi responsabili amministrativi e dirigenti che prevedano indennità speciali.**

1.- Amministratore delegato:

Regime delle indennità:

- a) Dimissioni volontarie: esigibile per anno: salario fisso annuo più l'ammontare corrispondente al bonus annuo/13,5. Il corrispettivo totale è la somma degli anni di lavoro.
- b) Licenziamento con o senza giusta causa: indennità stabilita dalla legge più l'indennità prevista al precedente punto a).

Nel caso in cui si verifichi qualsiasi cambiamento dell'attuale titolarità/controllo (diretto o indiretto) della Società, e nei casi di licenziamento senza giusta causa, licenziamento collettivo o economico, cessazione da parte del Direttore Generale per i motivi previsti agli articoli 39, 40, 41 e 50 dello Estatuto de los Trabajadores [Statuto dei Lavoratori]: due annualità di retribuzione lorda.

2.- Amministratore delegato:

Nel caso in cui si verifichi qualsiasi cambiamento dell'attuale titolarità/controllo (diretto o indiretto) della Società, e nei casi di licenziamento senza giusta causa, licenziamento collettivo o economico, cessazione da parte del Direttore Generale per i motivi previsti agli

## Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

articoli 39, 40, 41 e 50 dell'*Estatuto de los Trabajadores* [Statuto dei Lavoratori]: due annualità di retribuzione lorda.

### 3.- Direttore Generale:

Cessazione del contratto su istanza della società (salvo licenziamento per giusta causa):  
(sostituendo l'indennità legale relativa, salvo che questa sia superiore)

Cessazione dal 24/04/2002 al 31/12/2007 24 mensilità del salario

Cessazione dal 2008 al 2011 18 mensilità del salario

Cessazione negli anni successivi: 12 mensilità del salario

Nel caso in cui si verifichi qualsiasi cambiamento dell'attuale titolarità/controllo (diretto o indiretto) della Società, e nei casi di licenziamento senza giusta causa, licenziamento collettivo o economico, cessazione da parte del Direttore Generale per i motivi previsti agli articoli 39, 40, 41 e 50 dell'*Estatuto de los Trabajadores* [Statuto dei Lavoratori]: due annualità di retribuzione lorda.

### 4.- Direttore Generale

Nel caso in cui si verifichi qualsiasi cambiamento dell'attuale titolarità/controllo (diretto o indiretto) della Società, e nei casi di licenziamento senza giusta causa, licenziamento collettivo o economico, cessazione da parte del Direttore Generale per i motivi previsti agli articoli 39, 40, 41 e 50 dell'*Estatuto de los Trabajadores* [Statuto dei Lavoratori]: due annualità di retribuzione lorda.

### 5.- Direttore di divisione:

Cessazione del contratto su istanza della società (salvo licenziamento per giusta causa):

Indennità consistente in un'annualità di retribuzione fissa lorda più l'indennità di stabilita dalla legge dovuta.

### 6.- Direttore di divisione:

Cessazione del contratto per causa imputabile alla società o sospensione, modifica o limitazione da parte della società delle sue funzioni, percepirà l'indennità più elevata tra le seguenti opzioni:

A) Indennità iniziale di 1.020.000 €, che diminuisce mensilmente di 34.000 €, per i 30 mesi successivi alla firma (30/01/2006) fino ad azzerarsi.

B) Indennità pari a 12 mesi dello stipendio vigente.

### 7.- Capo reparto.

Data di decorrenza del contratto: 10 ottobre 2009.

A) Per i primi 3 anni: 12 mensilità del salario fisso (esclusa l'indennità prevista dalla legge)

B) Dal 4° al 6° anno: 9 mensilità del salario fisso (esclusa l'indennità prevista dalla legge)

C) Dal 7° al 9° anno: 6 mensilità del salario fisso (esclusa l'indennità prevista dalla legge)



Roberto Moreno Cienfuegos

## **Mediaset España Comunicación, S.A. e Società Controllate**

Relazione sulla gestione dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2016  
(Espresso in migliaia di euro)

---

D) A partire dal 10° anno: indennità prevista dalla legge.

8.- Capo reparto.

In caso di estinzione del contratto a richiesta della società, e salvo il caso di licenziamento dichiarato per giusta causa: indennità di centoventimila euro lordi (120.000,00 €), inclusa l'indennità prevista dalla legge. Con decorrenza dal momento in cui l'indennità prevista dalla legge diventa superiore a quella pattuita, si avrà diritto esclusivamente alla corrispondente indennità prevista dalla legge.

9.- Direttore d'Area

Per i primi 3 anni: 12 mensilità del salario fisso (inclusa l'indennità prevista dalla legge)  
- A partire dal 4° anno e seguenti: 6 mensilità del salario fisso (inclusa l'indennità prevista dalla legge)

Repertorio n. 54602

VERBALE DI ASSEVERAZIONE DI TRADUZIONE

REPUBBLICA ITALIANA

Il due agosto duemiladiciannove

2/8/2019

In Milano, via Mario Pagano n. 65.

Davanti a me Maria Grazia Trivigno, coadiutore del notaio Arrigo Roveda con sede in Milano, Collegio Notarile di Milano, tale nominata con provvedimento del Presidente del Consiglio Notarile di Milano in data 25 giugno 2019,

è presente il signor:

**ROBERTO LORENZO CICERI**, nato a Milano (MI) il 29 luglio 1997, domiciliato a Milano (MI), via Carabelli Rodolfo n. 3,

Codice Fiscale CCR RRT 97L29 F205H,

della cui identità personale sono certa, il quale mi presenta:

= la traduzione dalla lingua spagnola alla lingua italiana del bilancio al 31 dicembre 2016 della società **Mediaset España Comunicación, S.A.**, una società per azioni (sociedad anónima) costituita ai sensi del diritto spagnolo, con sede legale in Carretera de Fuencarral a Alcobendas 4, 28049 Madrid (Spagna), numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Madrid (Registro Mercantil de Madrid) al volume 33.442, foglio 122, sezione 8, pagina M-93.306, e codice fiscale spagnolo A-79.075.438 (Mediaset España);

e mi chiede di asseverarla con giuramento.

Aderendo alla richiesta fattami ammonisco a' sensi di legge il comparente il quale presta il giuramento di rito ripetendo la formula : "Giuro di aver bene e fedelmente proceduto alle operazioni a me affidate e di non aver avuto altro scopo che quello di far conoscere la verità".

Il costituito mi dispensa dalla lettura di quanto allegato.

Atto scritto con sistema elettronico da persona di mia fiducia e su un foglio per una facciata da me letto alla parte.

Roberto Lorenzo Ciceri

Maria Grazia Trivigno

